全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全球财经证券投资理财精品译丛

高明的波段交易师

发现并利用优秀短线交易机会获利的工具和技术

（美）艾伦 S. 法雷（Alan S. Farley）著
刘海青 译

THE Master Swing Trader





机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

THE MASTER SWING TRADER

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

游刃于日间交易者和长线投资者之间的强大交易策略

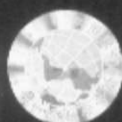
——让你抓住隐藏的交易机会，获得丰厚利润！

当今的短线交易者处于日间交易者闪电般快捷的操作和职业投资者没完没了坚忍地买进-持有的灰色地带之间，他们采取中间路线，获得丰厚回报，风险却相对较低。《高明的波段交易师》提供了利用这种有力交易方法的大量实用技巧和知识，读者可从常常被他人忽略的短线机会中获利。

本书首先详细介绍了模式周期的应用和趋势——波幅轴线的背景知识，然后阐述了：

- 大量的具体交易策略和操作形态，包括精确的回报、风险和止损分析。
- 翔实的指导、技巧和操作步骤，使读者在短线交易过程的每一个阶段都能作出正确的抉择。
- 7-Bells ——独一无二的工具，揭示短线交易机会，百发百中。

本书具有200多幅走势图分析和众多独家分析的交易形态，对于经典的和极具创新性的短线操作技术，《高明的波段交易师》保证你不再靠运气获利。本书对于实战交易进行了严谨的分析，并以实时交易结果为依托。这本面向短线交易者的教程经过了实践的检验，将帮助读者改进投资业绩，降低风险，并使读者逐步建立起信心，在当今扑朔迷离的股市中培养获利的坚实能力。





McGraw Hill

定价：45.80元

图书上架建议 投资证券／股票

ISBN 978-7-111-18803-2

地址：北京市百万庄大街22号 邮政编码：100037
联系电话：(010) 68326294 网址：http://www.cmpbook.com
E-mail:online@cmpbook.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过分析几乎所有的市场行为，以一种高度的可预见性方式揭示了价格的运动，本书介绍的有力工具将使你在股市竞争中占据优势，在别人没来得及采取行动前使你从他们那里赚钱。在当今闪电一般快速变化的股市中，公开的消息使获利机会非常难以捕捉和利用，因为投资群体在发现行情低迷上越来越成熟，所以使机会稍纵即逝。《高明的波段交易师》将教给你如何能够比公众抢先一步发现这些交易机会，快速获得丰厚利润，并在公众行动之前获利了结。

模式周期既不容易掌握，又不是自动完成的，它们需要交易者的专心、自律和娴熟的操作技巧。但是这些经典的策略带给人们的回报几乎是无限的。

现在就请翻到《高明的波段交易师》的第一页，打开一个全新的发现交易机会并获利的世界——高明的波段交易师的交易世界！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全球财经证券投资理财精品译丛

高明的波段交易师

发现并利用优秀短线交易机会获利的工具和技术

（美）艾伦 S. 法雷（Alan S. Farley）著
刘海青 译

THE Master Swing Trader



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

THE MASTER SWING TRADER

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书提出的新投资理论利用了模式周期，即在行情波动的不同阶段，价格与时间因素在走势形态上是按一定顺序出现的，而这些过程是可以预测的。本书中所讲的短线操作介于日间交易和长期持股之间，作者提出了大量的操作技巧，介绍了丰富的实践经验，使读者可以从那些常常被人们忽视的短线机会中获得丰富的回报。本书还提供了对 200 多幅走势图的分析，引进了大量创新性的交易形态及其操作策略，非常贴近实距，考虑全面而系统，强调实事求是，在控制风险的基础上，根据股市规律和实际情况获利。

本书适合所有不同水平的股票爱好者，以及职业投资者和其他市场专业人士。

The Master Swing Trader.

Original English Language Edition Copyright ©2001 by The McGraw—Hill Companies, Inc. All rights reserved. No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or by any information storage retrieval system, without permission from publisher.

版权所有，侵权必究。

本书版权登记号：图字：01-2005-4139。

图书在版编目(CIP)数据

高明的波段交易师：发现并利用优秀短线交易机会获利的工具和技术/(美)法雷(Farley, A. S.)著;刘海青译. —北京：机械工业出版社，2006.5(2007.4 重印)

(全球财经证券投资理财精品译丛)

ISBN 978-7-111-18803-2

Ⅰ. 高… Ⅱ. ①法…②刘… Ⅲ. 股票-证券投资-基本知识 Ⅳ. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 027599 号

机械工业出版社(北京市百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)
责任编辑：徐 井
责任印制：杨 曦
北京蓝海印刷有限公司印刷
2007 年 4 月第 1 版 · 第 6 次印刷
169mm×239mm · 14.125 印张 · 489 千字
22001—27000 册
标准书号：ISBN 978-7-111-18803-2
定价：45.80 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换
销售服务热线电话：(010) 68326294
购书热线电话：(010) 88379639 88379641 88379643
编辑热线电话：(010) 88379001
封面无防伪标均为盗版

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谨以此书献给

股市奇才、无私导师、古道热肠的约翰·叶科。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

译者序

股市中流传着一句格言："短线是银，长线是金。"我不是炒股专家，但是我知道，绝大多数在股市中挣钱的人并不是从长线操作中发家的，而是按照股市规律，一点一滴地积累起财富的。量变导致质变，炒股也是一个脚踏实地的工作，没有什么轻松的捷径可走。炒股就像两军对垒，财富是经过众多频繁的战斗，采用蚂蚁搬家的战术，不断地从别人口袋中掏钱，一点一点慢慢积累起来的。对于那些希望通过长期持股，陡然暴富，从而一鸣惊人的人，结果只有一个——幻想彻底破灭。

在股市中，普通投资者要想挣钱是非常困难的。庄家操纵股票价格，所谓的股评家为了自己的私利编造各种故事，内部人士利用自己掌握的消息花样翻新地制造骗局，上市公司为了圈钱巧妙包装，隐瞒对自己不利的消息。中小股民不要希望能够和他们抗衡，达到赚钱的目的，因为你们没有雄厚的资金，没有丰富的资讯来源，没有足够的时间和精力去分析各种传闻，你们惟一具有的是自己的智慧和顺势而为的能力。

众多股民觉得股市就像一个魔鬼，行踪不定，难以捉摸，而且似乎总是跟自己对着干。实际上，在股市频繁的波动中蕴含着不断重复出现的、获利概率极高的商机。艾伦·法雷的《高明的波段交易师》将告诉你在这些难得的机会消失之前，如何捕捉并利用这些机会，达到赚钱的目的。

法雷提出的新投资理论利用了模式周期，即在行情波动的不同阶段，价格与时间因素在走势形态上是按一定顺序出现的，而这些过程是可以预测的。本书中所讲的短线操作介于频繁的日间交易和令人寝食难安的长期持股之间，可以说有点儿中庸的意味。作者提出了大量的操作技巧，介绍了丰富的实战经验，使读者可以从那些常常被人们忽视的短线机会中获得丰厚的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书提供了对 200 多幅走势图的分析，引进了大量创新性的交易形态及其操作策略，非常贴近实战，考虑全面而系统，强调实事求是，在控制风险的基础上，根据股市规律和实际情况获利。本人在翻译的过程中，没有见到其他众多炒股书籍中那些不切实际的吹嘘，更多的是客观实际的科学说理和分析，要求股民按照股市规律，踏踏实实地充分准备，聪明而冷静地获利。

最后，作为译者，由衷地感谢出版社和北京环球启达翻译咨询有限公司在本书的翻译过程中给予的支持和帮助。

由于时间和水平有限，疏漏与差错在所难免，敬请各位专家与读者批评指正。

译　者

2005 年 12 月于北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

随着互联网爆炸性的发展及金融市场的重大变化，出现了一种新型的投机商。这些新型的商人，配备了高科技的工具，通过家庭计算机进入华尔街，企图寻找希望之乡。虽然投机艺术的各种形式已经存在了几个世纪，但是金融媒体把这些网上交易者称为没有赶上去大西洋城班车的普普通通的赌徒。

使用技术而非运气是区分获利投资与赌博行为的标准。现在，通往华尔街的大门向所有希望参加投资竞赛的人敞开，聪明的投资者会不断磨炼自己的交易技巧并使用有利的工具，以便成为这一职业的行家里手。教育是任何领域中获得成功的根本要素，商业交易也不例外。幸运的是，如果你正在阅读我说的这些话，那么你已经踏上正途了，因为你正在向当今证券业中最优秀的一位导师学习投资技术。

我的好朋友艾伦·法雷在世界各地教授人们如何掌握高概率的短线交易艺术。他建立了 Hard Right Edge 网站（http：//www. hardrightedge. com)，对于波段交易者来说，这是一个非常不错的网站，同时它也是一个综合性网上资源，为成千上万的投资者提供教育资料，且每日更新。艾伦也是一个积极的信息留言板参与者，他非常慷慨地回答新股民和股市专业人士提出的具有挑战性的问题。他极为热心地帮助刚刚踏入股市的投资者，教给他们如何避开短线交易中的错误和陷阱。当我问艾伦如何找时间回答这么多的问题时，他说尽可能挤时间，因为新股民需要老股民给他们提供建议。他说："即便我只能挽救一个新股民避免沉重代价的错误，我就觉得我的努力没有白白付出。"

艾伦坚持不懈地为人们提供高端教育，而且数次和我一起在网上向全国股民主讲交易知识。虽然我们的回报很有限，但是我特别愿意和他共事，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为他性格坦诚，极富幽默感。他成功的最大原因就是他的坦诚。他是股市的财富，我作为他的朋友而感到自豪。

祝成功交易！

托尼·奥兹

StockJunkie.com 网站总裁

《股票交易向导：高级短线交易策略》和《股票投资者：我如何通过炒股谋生》的作者

2000 年 6 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致 谢

很多朋友和熟人在我写作《高明的波段交易师》的过程中提供了帮助。他们无价的帮助将成为我在未来多年内的快慰的回忆。写作任何一本书即便对于一位驾轻就熟的作家来说也是一件很艰难的事。写作一本帮助成千上万的股票投资者在股市中获胜的书就更加的难了。下面这些人，当他们得知自己为扫除股市交易知识的障碍起了重要的作用时，应该感到骄傲。

特别感谢托尼·奥兹，他多次与我就现代股市出版业及其众多复杂问题探讨至深夜。他的监督和友谊令我十分感激。同时，我也向梯姆·博奎、吉姆·舒格曼、乔·柏顿卡特和希拉里·马科斯表达我个人的感谢，因为他们使我这个新人有机会在全国股票交易领域中发表观点。这些人很敬业，代表了股票交易教育的光明未来，而且他们对于财经界的影响将持续几十年。

我还要特别感谢罗斯·迪特拉夫和加利福尼亚艾尔－西岗多的 MB 股票交易团队，他们为我提供了一个 Townsend Real Tick 账户，从而使我能够为本书配备优质的图表。MB 交易组为人们提供了一种专业的、便捷的经纪性服务。读者在开设新账户 60 天内，他们也提供收费为 5 美元的交易服务。如果想详细了解，请打电话 1-888-790-4800 和他们联系。

我也必须感谢戴维·星格曼，他是我在网上开设的股票操作教程的一个毕业生，是个好人，他用了很长时间来阅读我的书稿并进行评论。他对于细节的敏锐观察力超出了我的能力，他所做的工作令我非常感激。

感谢其他专业人士提供的特别指导，他们每天都教给我新的东西。那种认为金融市场的知识早已被人们著述完了的观点已不复存在了。当然没有被写完，下面这些优秀人士将继续在未来数年中为人们提供启迪性的工作。他们是：马克·斯莱兹诺夫、艾里克·帕特森、乔·迪纳波里、米歇尔·特纳、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特瑞萨·罗、罗根·拉比尔、奥斯瓦尔德·卡斯蒂罗、林达·布莱德富德·拉斯克、米歇尔·威廉姆斯、克里斯·威勒、基奥夫·莫特、斯蒂夫·贝尔、布莱顿·夫莱德里克森、托尼·汉森和凡蒂姆·格里佛。

特别感谢那些使网上交易成为新世纪最强大的金融力量之一的媒体和网络业的人们，他们使我的网站 Hard Right Edge 成为这个神奇世界的一部分。他们是马克·艾兹科恩、弗兰克·卡拉、米歇尔·瑞雷、托德·斯威泽、诺贝尔·厄萨德、戴维·华夫、汤姆·尼尔逊、泰罗萨·凯瑞、盖瑞·史密斯、汤姆·派里、安哥拉·阿莱默、丹尼斯·谢波德、楚克·汤姆森和雅石·弗莱德曼。

最后，向两个加利福尼亚人表示诚挚的谢意，他们总是在我写作出现偏差的时候进行规劝，他们是史迪夫·牟别斯和史迪夫·桑都。

RealTick™ 是 Townsend 分析有限公司 1986—2000 年注册的商标，获准在此使用。未经授权，严禁对 RealTick 进行任何形式的复制，改动或使用。本书经授权对 RealTick 的使用并不意味着 Townsend 分析公司对本书具有担保责任。Townsend 分析公司不对本书的精确性提供保证或对书中任何陈述部分进行担保。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

介 绍

市场知识常常来自于似乎极不可能的渠道。1983 年 3 月，我在新泽西州西部一个非常寒冷的农场花了一周的时间学习印第安人生存和跟踪的技术。晚上，我们持续不断地在冰凉的谷仓地板上工作，白天则调查那些嘘唱、巢穴、声音和上千种改变了我们自然观的小秘密。艰苦地工作一周以后，我们终于掌握了某些实践技能。我们通过阅读一系列凌乱的脚印可以猜测出一场突然发生的战斗的结果。经常的夜间观察使我们能够按照动物的视角而不是人类的习惯去观察问题。我们可以像狐狸一样蹑手蹑脚地潜行寻找猎物，而不至于让它们察觉到我们强烈的搜索欲望。

随着我对金融市场兴趣的增长，我很快就意识到成功的股票交易也需要同样的自然本能。价格图取代了动物的踪迹，但是仍然需要我们运用内在的知识来解释永无休止的各种冲突。通过观察股民的眼神，并揣测他们的欲望和恐惧，我们就会察觉到商机。我们悄悄地跟在他们身后并把他们鼓鼓的腰包掏空，我们就可以不断获利。

很多投资者总是不能完全理解市场竞争的本质。学校或善良的父母教育我们要在日常活动中对人友善。这对于建立弱肉强食的本能构成了障碍，而这正是成功交易所需要的。每天早晨当股市开市时，让我们想一想，我们来股市的惟一目的是什么。我们来到股市的目的就是在别人还没有来得及把我们口袋里的钱拿走之前把他们的钱拿走。我们完成这一任务的惟一途径就是培养一种市场观点或交易优势，使我们能够在这场比赛中获胜。

模式周期的诞生

我现在还记得我第一次见到布林带时的情景。我当时非常惊讶，股市中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

竟然存在着这样一种奇异的形态。当时我的技术分析水平还相当稚嫩，所以非常简单的股票图表也让我难以理解。但是，具有弹性的布林带远远不像我以前所见过的形态指标，它似乎以一种奇妙的方式快速而有效地预测未来。但是，这种技术开始并没有对我的分析技术产生太大的影响。

连续好几个星期，我只是盯着这些形态发呆。我常常打印出一张股票图，用一张纸盖住股票的运动趋势，猜测股票的下一个价位线，然后移走盖纸，看我的推断是否正确。有时我能清楚地知道股票的运动方向，但是其他时间我却一无所知。过了一段时间，我的预测技术开始有了进步，我的预测也越来越准确了。我确信我找到了打开股市成功之门的密匙，就在此时，我遇到了约翰·叶科。

约翰是受欢迎的 Compuserve 投资者论坛的雇员，在网络年代出现之前，该论坛是股市专业人士、投资者和新股民进行在线交流的地方。在一个 7 月 4 日的国庆假期，也是个周末，我在论坛技术分析区看到了约翰精辟的评述，因此决定向他请教布林带的问题。正是这个简单的咨询开始了我们两人之间令人难忘的交往，时间持续了数年，直到他去世。

这位了不起的专家为我提供了丰富的市场知识，而这些知识在任何一个财经书架上都是找不到的。我们进行了长时间的交谈，他说我实际上并不是在用布林带预测未来。我是在用图表解读过去，正因为如此我才能够推断下一步会发生什么。布林带增长了我的见识的同时，其内部蕴含的形态和趋势才真正告诉了我价格的走势。约翰也告诉我这些复杂形态构成的世界实际上是在一个惟一结构基础上形成的。他从来没有描述过这个结构的表象，但是慢慢地我意识到这个标准模型可以解释所有时间段内的价格运动。我对这个迷人的概念着了迷，决心进一步学习。

我四处寻找这个标准的市场模型，但是只能找到一些支离破碎的片断。我发现股票走势图总是不断地重复着同样的古老模型。这些模型是约翰·莫非和爱德华兹、麦基等编写的经典专著中所阐述的三角形、楔形和反转等形态。通过观察行情底部大大的 W 形和大型抛售操作中的五浪下跌，我获得了越来越多的证据。我能够发现其中蕴含的斐波纳契数列和艾略特波浪的迹象，但是不清楚所有这些内容如何有机地统一起来。

我认为这些受人尊敬的大师仅仅局限于研究市场中纯粹的知识。他们不厌其烦地分析一个交易方法或策略，但是很少从根本上讨论产生机会的内在机制。他们对一个普通形态模型争夺所有权，并向那些愿意使用这个模型秘密的人们收取高额的学费。他们只是用自己在市场中学到的一些简单技巧，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轻巧地打发了那些懵懵懂懂的信徒。

最后，两位优秀的投资者拓宽了我对于这个标准模型的视野。林达·布莱德福特·罗斯克理解了约翰的理论，并且在杰克·斯科维格编著的《新股市天才》所收录的采访中形象地把这个模型描述为一段音乐。她利用这个巧妙的比喻来说明大脑的两个半球必须协作才能想象并解释这些范围广泛的价格模型。斯坦·维因斯坦在专著《斯坦·维因斯坦牛市熊市获利的秘密》中利用阶段分析进行了经典交易策略研究，同样发现了这一强有力的原理。

《投资者舵轮》杂志因为其卓越的洞察力慢慢扩大了影响。在Compuserve首家刊载的早期的资料中，这个杂志描述了股市在所有时段如何无情地从底部上升到顶部，然后又跌落回来。这些早期的粗糙理论随着时间的推移不断发展，并分化为各种不同的投资策略。我后来把它命名为“模式周期”，目的是为了说明这些行情变化的阶段是以一个有序的过程重复进行的。这些宽泛的概念构成了我讲座材料的核心，同时也是 Hard Right Edge 网站（http://www.hardrightedge.com）证券理论的基础。

开始，我并没有认识到市场如何有效地通过不断重复的价格模式周期性地发展。最初的那些素材的作用现在已经远远超出了我最初的预期。它们包含所有的市场运动，并且提供了一个简单的定义，解释价格如何以一种可以预测的方式从一个位置运动到另外一个位置。它们也为灵活操作的投资者提供了很多强有力的工具，使他们获得了竞争所需要的优势。

模式周期描述的是股市商机的机械性语言。它揭示了交易筹划的本源问题，以及如何在每个牛市或熊市相互作用的低迷阶段获利的技巧。它们告诉波段交易者在何处寻找持续获利的商机，而且也为它们提供了随市场状况变化而迅速调整策略的科学方法。但是最为重要的是，这个标准模型能够精确地预测股民情绪对行情走势、市场波动范围和价格变化的影响。

哪些人应该阅读本书

本书描述了一种根本性的交易方法，它很大程度上依赖于经典的技术分析和模型解析。它提供了几十种具体的交易策略和操作技巧，同时考虑了回报、风险和止损等因素。它为读者提供了详实的建议、概念和工作流程，从而使大家在短期交易的所有阶段作出正确的决断。它具体分析了证券商、各种操作风格和股票的特点，从而为个人操作风格和交易管理的和谐统一提供了建议。读者会发现本书行文中贯穿了一种极为崭新的市场观点，为刚刚成熟的投资者提供了充足的帮助，使他们顺利地在股市之路上前进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载网址:http://www.7help.net

所有不同水平的股票爱好者都会喜欢本书，因为它内容广泛，交易策略丰富。但是，本书不包括基本市场操作技巧和技术分析的知识。在阅读本书之前请先花时间学习一些必要的知识，以便对金融市场有一个基础的认识。职业投资者和其他市场专业人士也会发现本书的巨大价值，它可以扩展他们的操作技能，改善他们的收益水平。而且市场的老手们也会发现，技术分析在经过几百年出色的服务以后，仍然有崭新的思路可以利用。

在现代证券市场上波段交易（Swing Trading）到底是什么意思呢？几十年以来，这个说法表示针对未来市场的一个操作策略，时间持续1～3天，其目的就是在股票买卖行为中利用走势的周期性波动获利。现在这个经典的概念表示任何避免过度频繁地进行当日交易的操作方法。但是，这种笼统的定义限制了这个强有力的操作艺术的使用。在现实中，波段交易是具有时间独立性的策略，它针对单个，直接对价格变化实施操作。在这个市场极具流动性的年代，波段交易者可以在五分钟走势和周线走势上发现宝贵的商机。

波段交易者应该阅读本书，而日内交易的超短线投资者也应该阅读本书。我们也不应该把价位投资者和侧重技术的投资者排除在外。当日交易投资者会发现不依赖疯狂的小道消息的短期策略。共同基金投资者也可以利用这些经典的原则改进自己把握时机的水平，使自己的投资获得较高的回报。本书提供的技术具有如此广泛的应用范围，是否是一种万能的投资理念呢？不是，本书没有把市场所有的价格模式都包含进去。

本书包含哪些内容

本书开始部分对模式周期和趋势轴线的基础知识进行了详细的介绍。此部分为波段交易者每一次交易所作的筹划和实施提供有步骤的准备、分析和策略考虑等知识。中间部分阐述了几十种具体的实战应用，对获利和亏损目标，价位管理进行了广泛讨论。请使用充足的时间阅读第一部分，然后再学习这一部分的实例和案例分析。本书在阐述交易流程时引进了很多新的术语、概念和策略。

本书对内容进行了系统的编排，首先让波段交易者掌握模式周期、高级技术性工具和投资时机管理知识。然后，阐述了如何使用这些有效的技术来发现并利用短线获利良机。最后一部分讲述了每个进入现代股市的读者都必须掌握的操作技巧和系统化决断技术。在阅读全书时请特别注意成功波段交易者的操盘态度，以及在每个转折点投资群体是如何成为我们获利的源泉的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 1 章　利用模式周期进行交易

学习市场为什么总是不断地重复相同的模式。揭示趋势—波幅轴线，分析它如何影响每一次交易操作。理解短线交易与动量交易的区别。通过运用市场要素知识开始掌握交易技能。

第 2 章　为交易日作准备

在闭市钟声响起时，就开始新一天的工作，为下一个交易日做好准备。为有希望的股票建立一个可行的数据库，以便寻找短线获利机会。学习 3D 绘图要点，以及模式点的回报和风险。学习市场极值在两个活跃状态之间如何持续地改变内部交易机制。

第 3 章　行情分析

密切跟踪模式周期构建新的底部，突破强势回升，主要顶部盘整，下跌抛售等情况时的变化。学习这种标准模式的要点，理解它为什么在所有市场和时间段内都起作用。学习如何使用成交量工具，解读群体心理，分析情绪化的波峰和波谷。

第 4 章　构建一个短线投资策略

培养产生持续利润的优势。权衡动量交易的风险，掌握强市和弱市环境中成功的策略。学习如何在所有时间都不受人群的影响，并且利用他们非理性的行为让自己获利。在每个时机都利用有效的短线销售策略，并运用高级风险技术做股市竞赛的长线赢家。

第 5 章　掌握操作工具

为交易技能库增加几十种极为有效的技术工具。学习它们的工作原理，以及什么时候应该忽略它们的作用。学习一种新的专利性指标，它可以在人群采取行动前预示出重要的反转和突破。掌握早晨的开始缺口，区分马上就回补的情况和永远不会回补的情况。学习模式失败的要点以及如何利用普通的技术模式与人群进行反向操作。利用多个时段的斐波纳契波动情况确定一个股票的转折点。

第 6 章　理解时间

关注市场随时钟的变化情况，观察时间如何影响一个交易日。识别一天中表现为上扬和下跌趋势的具体时段。观察 90 分钟的 S&P 交替周期如何影响每天的买卖行为。掌握最初一小时和最后一小时高换手率筛除弱势交易的交易策略。

第 7 章　掌握建仓技巧

学习经典和创新图形模式之间的区别。明确新模式提供的结果更加可靠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的原因。学习如何利用两杀模式获利。学习以最小的风险确定最佳时期构建交易的有利态势。学习鲜为人知的获利机会新模型。

第 8 章　下跌行情

学习利用回抽的各种形态和变体进行交易。利用斐波纳契波动规律在反转出现前确定其位置。识别牛市旗形的形成过程，以及它们在如何规律性地突破位置集中。回顾详细分析的案例并获得竞争优势。

第 9 章　盘旋上升行情

利用狭窄价格通道的突破进行交易。利用这种通用模式构建投资策略，而不必考虑市场的走势如何。区分低迷分支行情和即将爆发成新趋势的形态的差别。回顾不同市场行情下不断重复出现的模式变体。

第 10 章　指状形态

观察单根蜡烛线反转形态所提供的重要的短线交易信号。根据十字形、锤形和被包含形，使用多时段分析构建获利仓位。在当日行情中寻找这些形态，来确定转折点和获利机会。为波段交易者提供三种新型的 K 线组合。

第 11 章　墙壁中的孔洞

学习一种新型的缺口，它可以产生优良的投资方案和可靠的利润。了解几十年以来其他作者和投资者忽视这种形态的原因。在缺口出现后，利用价格运动规律构建各种策略。学习当股市群体作出反应后如何预测未来走势。

第 12 章　强力楔形

预测股市放量如何影响未来的交易活动。利用放量机会通过使用模式周期的各个阶段实施不同的交易策略。区分波峰成交量和突破成交量。学习巨量突破后如何利用回抽进行交易。

第 13 章　熊抱模式

掌握卖空技术，确定最佳时机以避免杀空头。在熊市回稳中当买方购买热情耗尽后，寻找获利机会。观察小范围的 K 线如何发出迫近的卖空信号，并形成低风险的抛售机会。识别下跌迫近信号的行情形态，详细研究成功抛售策略的实例。

第 14 章　第三次观察

分析为何三重顶形态具有大量的获利机会。学习经典杯形的众多变体，处理突破行情。寻找频繁出现的低风险、高回报的买入点。在很多日线图上识别这种经典的形态。利用这种形态，识别具体的止损点和获利位。利用第三个升浪分析任何类型的阻力，确定短线交易的位置。

第 15 章　精确交易实现

利用模式周期分析操作策略，增加收益。针对市场环境，运用不同的当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日交易工具，而不必考虑短线状况。学习使用水平二过滤迫近的形态或利用窄带技术降低风险。观察 ECN 何时起作用，何时导致风险。选择与自己具体的交易风格和个人计划相适应的操作体系和经纪人。分析不同情况下市场呈现的假象，以及如何与谎言制造者周旋。

结束语：高明的波段交易师 30 条规则

回顾优秀获利操作涉及的重要概念。逐步成为波段交易大师。

如何使用本书

本书对于活跃的证券投资者和业余爱好者都会产生立竿见影的效果。在学习每一章时，请密切配合使用图表数据库或证券网站。在目前的市场活动或自己偏爱的股票中对应交易概念查找实例。本书仅仅从直观角度描述了一些普遍规律，需要读者利用自己切身的经历才能透彻理解。这种规律不是一种孤立的市场现象，它构成了市场的核心结构，指导着所有图表和指数的发展。

如果读者能够在实际操作中运用这些新型的投资策略效果最好。用这些新的理念去实践，并逐步把它们加入自己交易所用的工具箱中。阅读后马上会对证券市场有一种新的认识，给读者带来最直接的益处。请一定花足够的时间消化全书所提供的几十个个案研究和实例分析。它们会为你提供新的投资策略，让你树立信心，无论你处于躁动的人群之前、之后，抑或对面，都会让你受益匪浅。但是，千万别停留在原地不动。

本书详细的阐述使读者能够直观地对市场现实有一个崭新的认识。这个活生生的世界为目前的证券市场提供了丰富的反馈信息。模式周期也提供了一种动态的系统，它包容了价格变化，也实时地更新着股票绘图的整体面貌。这就能让波段交易者掌握一种强有力的操作策略，而这种策略是其他人从来没有注意过的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

译者序

前言

致谢

介绍

第1部分 短线操作入门

第1章 利用模式周期进行交易 …… 3

交易能力的途径 …… 3
隐藏的市场 …… 6
模式周期 …… 7
趋势一波幅轴线 …… 10
波动与动量 …… 13
时间 …… 16
趋势相对性 …… 17
成交量 …… 20
跨市场分析 …… 21
回报风险比 …… 22
掌握操作技巧 …… 23

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 2 章　为交易日作准备 …… 27

闭市钟声 …… 27
支撑位与阻力位 …… 28
　S/R 类型 …… 29
　交叉验证 …… 36
3D 图形技术 …… 37
　绘图技术 …… 39
　构建线路图 …… 40
移动平均带 …… 41
蜡烛图 …… 44
布林带 …… 46
走势图极化对立现象 …… 51
　牛市—熊市 …… 52
　趋势与波幅 …… 53
　扩展与收敛 …… 54
　趋前与滞后 …… 55
　收敛与离散 …… 57
解读市场情绪 …… 59
　避免动量陷阱 …… 59
　正餐大菜 …… 61
　道氏理论的 2000 年问题 …… 63
寻找获胜机会 …… 64
　干草堆里的银针 …… 64
　机会成本 …… 65
　构建备选股票 …… 67
　记入扫描 …… 69

第 3 章　行情分析 …… 71

模式周期 …… 71
　底部 …… 72
　向上突破 …… 75
　止跌回升 …… 78

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高点 …… 81
顶部 …… 83
反转 …… 86
下跌 …… 88
行情原理 …… 92
形态特征 …… 93
理解价格突破 …… 94
趋势的识别 …… 97
趋势镜像 …… 99
晴空 …… 101
走势路标 …… 104
成交量和模式周期 …… 106
聚集与分散 …… 107
趋势与成交量 …… 109
收敛和成交量 …… 111
当日交易量 …… 112
无声警告 …… 113
解读公众 …… 113
熊市行情 …… 114

第 4 章 构建一个短线投资策略 …… 118

系统和方法 …… 118
动量交易 …… 119
反趋势交易 …… 122
交易策略 …… 125
再谈交叉验证 …… 127
交易者与公众的关系 …… 131
卖空 …… 132
时间周期 …… 137
子弹上膛 …… 141
当日短线交易 …… 143
风险管理 …… 144
盈利和亏损 …… 147

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止损 …… 149
股本问题 …… 151
记录和结果 …… 153
内部交易者 …… 154
避免自我毁灭 …… 155

第 5 章 掌握操作工具 …… 159

行情模式与指标 …… 159
技术工具的管理利用 …… 160
价格、时间和成交量 …… 164
定制指标 …… 166
模式工具 …… 167
趋势线 …… 168
心理趋势线 …… 171
平行价格通道 …… 162
缺口 …… 174
三角形 …… 183
旗形 …… 186
K 线模式 …… 187
模式失败 …… 192
指标工具 …… 195
布林带投资策略 …… 195
MACD 柱状图 …… 197
RSI 和随机指标 …… 200
成交量工具 …… 202
平衡成交量（OBV） …… 202
法雷的 ADA（累积分散加速指标） …… 204
特殊工具 …… 206
斐波纳契级数 …… 206
行情数字 …… 213
行情显示 …… 215

第 6 章 理解时间 …… 219

时间要素 …… 219

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限[redacted]交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户[redacted]:http[redacted]7help.net

行情时钟 …… 221
交易时机 …… 223
第一个小时 …… 226
  开市失衡行情 …… 226
  开盘火力侦察 …… 228
日中行情 …… 230
  正向行情时段 …… 230
  寻找日中获利股 …… 232
最后一个小时 …… 234
  角色转变 …… 235
  离场时间 …… 236
周和月的时间把握 …… 237
季节和季节性规律 …… 239

第 2 部分 7-Bells：锁定良机的工具

第 7 章　掌握建仓技巧 …… 245

经典模式与创新模式 …… 245
  认识模式 …… 246
  机会的管理 …… 248
两个经典的应用 …… 250
  2B 顶结构 …… 251
    描述 …… 251
    操作策略 …… 252
    操作与价位管理 …… 253
    回报风险比 …… 254
通道的突破 …… 254
    描述 …… 255
    操作策略 …… 255
    操作与价位管理 …… 256
    回报风险比 …… 257
7-Bells 介绍 …… 257

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新型的交易计划及其操作 …… 258
7-Bells 特征 …… 259
下跌行情——与一个强劲趋势方向相反的价格会急剧反弹 …… 259
盘旋上升——价格整理演变为定向运动 …… 259
指状指示模式——指示相邻小周期走势中反转行情的 K 线 …… 259
隐藏在墙壁中的空洞——在强势上升后出现的下行缺口，它指出了趋势的转变 …… 259
强势楔形——高成交量形态预测未来的价格走向 …… 260
熊抱——弱势行情在上升到阻力位后快速下跌 …… 260
第三次观察——三次筑顶后的向上突破预测主要的上涨趋势 …… 260
交易策略 …… 260

第 8 章 下跌行情 …… 262

特征 …… 262
交易技巧 …… 263
底部交易策略 …… 265
应用 …… 269
38—62 关系 …… 269
描述 …… 269
操作策略 …… 269
操作与价位管理 …… 270
回报风险比 …… 271
持续行情的底部 …… 272
描述 …… 272
操作策略 …… 272
操作与价位管理 …… 273
回报风险比 …… 274
第一次回抽 …… 274
描述 …… 275
操作策略 …… 275

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作与价位管理 ………… 276
回报风险比 ………… 277

第 9 章 盘旋上升行情 ………… 278

特征 ………… 278
突升行情策略 ………… 280
走势价格线的进一步分析 ………… 282
应用 ………… 284
三角形盘旋 ………… 284
描述 ………… 284
操作策略 ………… 284
操作与价位管理 ………… 285
回报风险比 ………… 286
盘旋形态失败类型 I ………… 286
描述 ………… 287
操作策略 ………… 287
操作与价位管理 ………… 288
回报风险比 ………… 289
盘旋形态失败类型 II ………… 289
描述 ………… 289
操作策略 ………… 289
操作与价位管理 ………… 290
回报风险比 ………… 291

第 10 章 指状形态 ………… 292

特征 ………… 292
交易机制 ………… 293
指形模式的操作策略 ………… 295
其他考虑因素 ………… 297
应用 ………… 299
隐藏 100 ………… 299
描述 ………… 299
操作策略 ………… 300

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作与价位管理 …… 300
回报风险比 …… 301
2B 指形模式 …… 301
描述 …… 301
操作策略 …… 302
操作与价位管理 …… 303
回报风险比 …… 304
死亡之星 …… 304
描述 …… 304
操作策略 …… 304
操作与价位管理 …… 305
回报风险比 …… 306

第 11 章 墙壁中的孔洞 …… 308

特征 …… 308
交易机制 …… 308
孔洞策略 …… 311
应用 …… 314
1—2 下跌 …… 314
描述 …… 314
操作策略 …… 314
操作与价位管理 …… 315
回报风险比 …… 316
支撑型孔洞 …… 317
描述 …… 317
操作策略 …… 317
操作与价位管理 …… 317
回报风险比 …… 319
岛形反转 …… 319
描述 …… 319
操作策略 …… 319
操作与价位管理 …… 320
回报风险比 …… 321

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 12 章　强力楔形 …………………………………… 322

特征 …………………………………… 322

交易机制 …………………………………… 322

楔形操作策略 …………………………………… 325

应用 …………………………………… 326

下跌突破楔形 …………………………………… 327

描述 …………………………………… 327

操作策略 …………………………………… 328

操作与价位管理 …………………………………… 328

回报风险比 …………………………………… 329

回抽楔形 …………………………………… 329

描述 …………………………………… 330

操作策略 …………………………………… 330

操作与价位管理 …………………………………… 331

回报风险比 …………………………………… 332

顶点楔形 …………………………………… 332

描述 …………………………………… 332

操作策略 …………………………………… 332

操作与价位管理 …………………………………… 333

回报风险比 …………………………………… 334

第 13 章　熊抱模式 …………………………………… 335

特征 …………………………………… 335

交易机制 …………………………………… 335

熊市策略 …………………………………… 339

应用 …………………………………… 341

50—200 弹球形态 …………………………………… 341

描述 …………………………………… 341

操作策略 …………………………………… 342

操作与价位管理 …………………………………… 342

回报风险比 …………………………………… 343

价格通道短线交易 …………………………………… 343

全国最低交易手续费 免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
描述 …… 344
操作策略 …… 344
操作与价位管理 …… 345
回报风险比 …… 346
日内短线交易 …… 346
描述 …… 346
操作策略 …… 346
操作与价位管理 …… 347
回报风险比 …… 349

第 14 章　第三次观察 …… 350

特征 …… 350
交易机制 …… 355
观察操作策略 …… 354
应用 …… 356
观察模式的衍生 …… 357
描述 …… 357
操作策略 …… 357
操作与价位管理 …… 358
回报风险比 …… 359
第三次观察经典 …… 359
描述 …… 359
操作策略 …… 360
操作与价位管理 …… 360
回报风险比 …… 361
波段观察 …… 362
描述 …… 362
操作策略 …… 362
操作与价位管理 …… 363
回报风险比 …… 364

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格走势图的秘密 …… 411
高明的波段交易师 …… 412

附 录

附录 A 资料来源 …… 414
附录 B 专业词汇表 …… 417

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

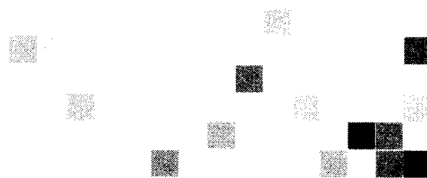
PART ONE

第 1 部分

短线操作入门

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 1 章
利用模式周期进行交易



交易能力的途径

历史上，波段交易者必须与消息最灵通的人群斗智斗勇。金融机构用了数十年的时间构建了昂贵的堡垒使自己的经纪人处于交易能力的宝座上。网络革命使这种可悲的体系土崩瓦解，为普通投资者打开了进入市场的大门。现在，任何人只要有一台计算机就可以获得爆炸性的新闻，进行低佣金的交易，而且可以马上看到交易的结果。技术分析也被大众所掌握。网络让每一个人了解他们股票的高点和低点，而且只要他们的优选股数据图发生变化后，他们就可以马上识别出那些常见的交易形态。

信息管理和寻找商机的难度每天都在增加。对市场情况了解的普及使系统能够轻易获利的效率大大降低。但是广大股民对此的反应却相当缓慢，并在相当长一段时期内因为使用失败的策略而大把大把地丢掉自己的钞票。波段交易者如果能认识到状况的变化，并比胡乱投资的人群提前一步采取措施，就能获得成功。这种简单的做法需要付出巨大的努力，因为当其他人效仿他们的时候，他们必须不断地抛弃获利的策略，而使用更新的策略进行交易。

在过去的 100 年中，证券市场已经变得非常复杂。我们回顾一下查尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我贵低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斯·道在《华尔街日报》上发表的分析走势和反转的文章，或者读读艾德文·李弗瑞著作的《一个股票操盘手的回忆录》中所描述的20世纪20年代传奇式投资者杰兹·黎沃默惊人的投资经历，我们就会对市场的变化有所了解。那个时期的经纪人很大程度上控制着市场活动，所以只有那些特别精明的精英才能从市场波动中获利。想象一下没有电子通信，没有服务市场，没有电视股评的世界，我们就可以理解普通投资者炒股获利是多么困难了。

但是几十年以来，短线投资和技术分析的核心要素并没有改变。股票仍然在众多回抽过程中起起落落，以验证其支持力和阻力。股票屡创新高，不断激起人们的欲望，致使股价远远超过理性的期望值。现在的交易者面对的情绪化的人群与20世纪初黎沃默炒作投机性经纪行时面对的股民一样的缺乏理性。

当今某些雄心勃勃的投资者常常把操作与商机混为一谈。快速定位工具和快捷的联系工具为任何对股市感兴趣的人提供了一个平等竞争的平台。再安装一些高科技软件，那么家庭办公室就几乎可以和金融业具有玻璃幕墙的高楼大厦平起平坐了。但是那些极其复杂的系统可能成为人们持续获利需求的障碍：市场时机的把握依赖于投资的准确性而不是操作的速度。极其便捷的操作使失误产生的效果瞬时显现出来，所以某些交易者也就以前所未有的速度被涤荡出局。

当新股民刚刚进入这个令人神魂颠倒的领域时，他们就跑到书店购买一些图书，囫囵吞枣地学习一些交易标准。但是默菲、艾尔德和舒瓦格所揭示的有机体系却是需要细嚼慢咽，慢慢理解学习的。股市新手必须谨慎操作，保护好自己的资金，直到通过实践获得足够的知识。随着时间的增长，交易中的回报和惨痛的损失使他们的心态慢慢成熟，逐步培养起了长期生存所必需的本能。只有到这个时候，刚刚入门的股民才终于弄清楚什么策略有效，而哪些做法不适合这个具有挑战性的游戏。

饱经沧桑的交易者对股市的认识也常常是有缺陷的和不完整的。他们的操作仅仅限于一些经典的策略，而不培养对于整个复杂操作机制的系统认识。因为他们掌握的投资策略相当有限，所以当市场状况不能完全满足这些策略时，他们就只好靠边站，坐待时机的好转。但是如果他们缺乏强烈的自我约束能力，躁动的心态就会导致错误的操作，从而使他们处于尴尬的境地。这些有限的投资技能也会在其他方面断送他们的投资生涯。如果这些普通投资者发现自己的操作搞得一塌糊涂时，他们就会彻底停止交易，结果也就一无所获。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

日常交易的要求非常苛刻而繁杂，所以很多初级的投资者就变得越来越懒惰，最后演变成自我毁灭的操作风格。当内心奋力挣扎着想要理清这个复杂的世界时，人们常常会感到精疲力尽，很多有价值的隐藏商机就被他们错过，从而演变为简单的黑白分明的操作策略。由于这种危险的认识，股票投资就变成了要么通吃，要么一无所获的事物，而且这种愿望使他们曲解了非常重要的获利信号。因为碰运气的心态取代了科学的判断，也就导致了他们被市场淘汰出局，去寻找另外一种更为安全的投资作为自己的爱好。

各种层次的投资技术都会激发人们的情感，而这些情感通常会让人们产生严重的错觉。偶尔突然的获利使我们相信自己的投资策略是正确的，而惨痛的损失则使我们觉得自己一无是处。于是，我们把注意力转向外界，向那些和我们持有同样观点的人寻求安慰。或者我们试图谴责外在系统导致了我们的失败。实际上，每个人都知道券商是通过“卑鄙”的手段从我们的口袋里“偷”钱的，而糟糕的通讯联系和有缺陷的软件阻碍了我们获得大笔利润。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 1-1 COMS-3COM 公司日 K 线图右侧为 60 分钟线图

注：平行的价格通道构成了一个经典的突破形态，它被很多老练的投资者所钟爱。但是当人们都预见到突破时，投资计划就会流产。请注意图中展示的 3COM 公司 5 月初出现的跳空缺口，如果买方在股票反转之前没有卖出，他们就永远没有机会获利了。即使在上升通道的第一个回抽价位买进，但持仓一天，也会白白错过获利的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

获得现代股市交易能力的途径必须能够让投资者针对新的不利情况尽快作出调整，根据不断变化的行情提供获利机会，并且能够对股市体系出现的所有问题进行快速准确的分析。这种投资技术必须非常强大，能够尽快地消除人们产生的心理和感情上的假象。这种市场知识必须简单易懂，但是在所有交易时间内能够提供持续的信息反馈。它也必须提供广泛的背景知识以控制交易策略风险和具体操作，其手段是提供多种策略，包括当日短线交易策略普通短线策略和投资控制策略。

隐藏的市场

股市中绝大部分的破坏力量和支持力量对于个人投资者来说都是隐蔽性的。股市的权威人士精心编造各种消息来保护自己交易的特权；股评家们力捧某些股票以便他们自己的交易机构在获利之后大量抛售所持股份。操作的失败使一些神奇的投资策略寿终正寝，退出历史的舞台。结果，人们掌握的市场知识带来的价值极为有限，除非这种知识能够承受一个重要的考验：它必须像一个纯粹的数学分维体图形一样，永远不受外部市场隐藏的和已知消息的影响。

交易者和投资者是通过研究价格图形分析市场的。这些强有力的直觉工具为所有的股票收益、派生参数和指数提供同样的语言信息。最简单的图表就是画一条时间——价格轴，然后标上每天的收盘价，其形式可以是一个点，也可以是一条竖线。这些数据点连接起来以后就能绘制成一系列波动的上涨和下跌的值，投资者可以用它来分析预测价格在未来是上升还是下降。

初步的形态分析就是通过观察客观的价格和成交量的性质来反映市场活动的。这些细小的信息片断联系起来形成一个连续的时间序列，就构成对于市场的一个深刻而直观的体现。这种图表是市场无数因素相互作用所产生的现在和过去交易结果的一个展示，而这种情况是所有投资者都可以亲眼看到的。

和冷冰冰的基础分析相比，模式分析充满了欲望和阴谋。市场就是金钱，再也没有什么能够被控制的事物像股市这样鲜明地展示人性的美德和邪恶了。市场就是我们的情人，我们的老板，也是欺侮我们的流氓阿飞，因为当我们操盘技能稚嫩时，我们会被市场折磨得体无完肤。随着资产的缩水或膨胀，我们的情感汹涌澎湃，遮蔽了我们的理性思维，打乱了我们的计划和自我约束能力。永无休止的参战与脱身的冲动不断出现，造成我们非理性的（也常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限[redacted]接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户[redacted]ttp://www.7help.net

常是错误的）股票买卖行为。

受情绪影响的冲动之下采取的行动使价格在时间上产生波动，而这些都在股票走势图上清楚地显示出来。资深的形态分析人士可以发现这些波动行为，并能直观地预测出近期的价格走势。但是成功的股票操作既需要精确的预测，也需要优秀的时机把握。幸运的是，图形模式在没有水晶球或神仙的干预下能够有效地工作。作为体现市场所有力量的一个详细图表，模式可以让波段交易者确定操作契机，利用情绪化人群的弱点获利。

模式分析可以将市场中极为庞杂的相互作用的因素简化或浓缩为易于识别的投资形态。随后进行的分析实际上利用的是投资者大脑右半球的思维功能，而不是冷冰冰的纯粹的分析学所使用的左半球。对形态正确的理解要求，波段交易者把直觉集中在每个价格图表所展示出来的股市人群冲动的交易行为上。那些能够正确预测并能利用这些知识获利的人，从根本上来说是真正的艺术家，而不仅仅是掌握了技术的大师。

爱德华兹和麦基在 1948 年编写的经典著作《股票走势技术分析》中没有提出模式的概念。他们注意到价格走势中存在一种有秩序的形态，就像古老的拍卖行中存在的现象一样。他们也注意到所有市场的所有时间段内都存在着周期性的群体行为。虽然具体的组合很简单，而且容易理解，但是这些不断出现的形态为整个金融界提供了极其神奇的预测方法。

模式周期

美国股票交易所每天交易的股票超过 9 000 支，世界其他地方还有成千上万的股票交易所和股票经纪公司。就我的经验来看，每一个牛市或熊市伴随着人们的惊喜和恐惧，无时无刻不发生在我们这个星球的某个地方。在普遍存在的股市动荡和价格波动中，隐藏着完美的交易策略等待着人们去发现。但是投资者怎样操作才能不断地从这口深深的大井中抽取获利资金，而同时又不至于被过多的信息击垮或搞得疲于奔命呢?

几十年以来，技术分析派投资者通过学习道氏股票波动理论解释行情图表。或者他们学习爱德华兹和麦基的理论，并忠实地背诵他们在自己的优选股或未来股中常见的价格形态的特征来进行分析。这些投资者在投资群体中属于少数派，而正是因为他们的数量少，所以当这些鲜为人知的形态出现时，他们就能够采取有效的策略获得收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
其他地方收费是我们的10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

网络连接使公众访问价格图表的状况发生了革命性的变化。他们再也不用花费昂贵的服务费订阅资料了，而且绝大多数投资者可以实时地阅读股票走势。现在每一个人都阅读图表并且认为他理解了技术分析的精髓。正如我在本章前面所提到的，人们对于股票市场共同了解的任何信息都会形成交易的无效性，都不可能轻松地获得利润。三角形、旗形和双重顶现在是属于大众的工具，通过老方法进行交易常常是靠不住的。

幸运的是，走势图阅读的普及产生了操作无效性，这种情况反而可以被波段交易者利用，成为他们利用的一种新型的、强大的工具。他们可以利用多数人有限的形态知识，达到自己获利的目的。技术分析的新信徒习惯把注意力放在少数几个在过去一个世纪中具有出色表现的模式上。老练的交易者则可以将自己置身于公众普遍理解的对立面，利用形态失败策略从那些投资计划中全身而退。更为重要的是，他们可以掌握隐藏在所有模式发展过程中的统一结构，使用那些无名的或没有众多追随者的可靠的交易策略成功地进行操作。

模式周期认为市场行情在所有时间内都以不断重复的牛市和熊市状态运行。趋势以一种可以预测的方式展开，而收缩的形态却是以常见的形式发展的。一些可以度量的特征值把每个交易机会的阶段从上升到下跌或从下跌到上升区分开来。大多数的投资者把这些变化看成是典型的顶部、底部或收敛形态。但是，实际上存在着更为复杂的交易状况。

投资中存在的贪欲和恐惧是一对引擎，它们促进了市场机会的产生。通过这两个引擎的推动，投资群体在价格发展的每个阶段都以一种可以预测的方式作出反应。股价下跌，恐惧的投资者将股票贴现，利润就转移到更为耐心的交易者手中。价格上升，非理性的贪欲哄抬本已过热的股票，利润就转移到动量交易者口袋中。这种情况一遍又一遍地在所有市场和时间段内不断重复。

股价上升引发贪欲。人们被账面利润的假象所蒙蔽，并进一步地进行错误操作。股价止跌回升令人心潮澎湃，引来众多的投资者交易，试图轻松获利。在价格跳板上多跳一下的结果仅仅就像在股市的游乐园中开车兜风一样，一无所获。但是，由于贪欲的驱动所构成的上扬还会不断地持续下去，只要市场上还有更大的傻瓜，这个法则就能够成立。最后，上涨的热情因为负面消息的来临而结束，因为大多数股民仅仅知道利用正面消息。动量势头减弱，上涨趋势终于结束。

股价下跌引发恐惧。理性的头脑在利润蒸发或损失加剧时人为地为自己设定极限目标。不断调整目标致使自己微薄的利润一次次被击穿，从而使动物性的本能代替了理智。当口袋中的钱越来越少时，消极情绪就快速攀升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和学习下载请进 http://www.7help.net

人性的缺陷使受过伤的多头交易者的心智遭到破坏，短暂的止跌回升又激起了他们虚幻的希望，结果只能是痛苦地不断延续。随后的下跌终于使他们不可忍受，受尽折磨的持股人被逼抛售，而此时行情刚好发生了反转。

情绪化的群体总是制造价格波动，波段交易者正好可以利用这种情况。但是，成功的操作需要在时机和走势上作出精确的决断。幸运的是，在混乱的价格变化中隐藏着有规律的模式周期，它能够在所有市场环境下进行精确的预测并提供获利机会。这个内在的规律可以缓解我们紧张的神经，提供持续的信息反馈，为自发的获利交易提供动力。

波段交易者在控制了自己的感情后就可以利用他人的情绪获得利润。模式周期提醒他们时刻独立于人群之外。用最简单的话来说，它指明了最诱人的猎物，波段交易者就是利用这些猎物生存。就像山猫潜行靠近牧群寻找最容易捕获的猎物作为美食一样，波段交易者必须通过观察日常价格波动、放量和市场噪声等等蛛丝马迹，来寻找获利机会。

价格趋势形态在所有证券、股票及其指数发展的时间上仅仅占 15%～20%。这种情况可以在所有走势图上得到印证，从 1 分钟线到月线都是如此。市场利用其他的时间来消化趋势引发的动量所产生的失衡。价格在支撑位和阻力位之间进行波浪形运动，波段交易者在这个过程中寻找价格趋势。

公众每一次情绪的爆发与时间相对较长的低迷状态交替进行。萎缩的成交量和逆趋势的运动标志着动量的减弱。当趋势一波幅收缩时，股票的振荡也就减弱。股市就像一根螺旋状的弹簧，它总是向中点移动，回到中点以后，动能再次被激活，从而开始下一次的价格定向运动。不活跃阶段的终点和新高潮的开端之间的连接点是一个高回报的空当（EZ），但前提是人们能够发现它。身体在每次进行新的吸气之前，必须稍稍沉静地停顿一下，以便让呼气的最后阶段完成。股市重新聚集能量的方式与我们呼吸的道理是一样的。EZ 标志着价格已经回到了稳定状态，因为只有打破平衡才能改变这种状态，所以价格线就陡然冲出 EZ 区，形成新的波浪形趋势。

波段交易者利用形态识别技术来确定这些有利可图的转折点。价格线波幅（从高点到低点的距离）在市场行情趋于稳定时进行收缩。经验丰富的投资者依靠敏锐的洞察力，在股票从一个强势走向回抽后出现的侧向收敛中寻找一系列收缩的价格线。一旦他们找到这样的形态，他们就在 EZ 区两侧下单操作，无论行情朝那个方向突破，他们都开始进入战斗状态。

令人感到困惑的是，绝大多数运用数学知识的指标都不能识别这些重要的交易拐点。现代化的工具，如移动平均线（MA）和变动率（ROC）量值的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作用，常常是当价格运动抵达EZ触发点时才向中性区靠近或返回。这种缺陷可以用来证实技术分析的一大优势：利用数学指数来验证价格模式，但是反过来就行不通了。

价格波动指标为动量理论提供了原始素材。这个概念虽然不容易理解，但是却为交易机会打开了方便之门，所以我们应该用点儿时间对它了解一下。《股票和商品技术分析》杂志是这样描述价格波动指标的：“它是一支股票上涨或下跌趋势的一个量值，其基础是此股票最近12个月的日成交价。”虽然这个定义仅仅针对一个时间标准，但是它确实说明了价格的相对波动是如何揭示行情运动特征的。

变动率（ROC）指标对一段时间的价格走势进行测量。价格波动指标也研究同样的问题，但是在计算之前要先去除方向性。它把价格运动的波浪拉伸成一条直线，然后计算其长度。随着时间的发展，波动程度大的行情延续的距离比波动程度小的行情延续的距离要长。但是这种内在的动力对于波段交易者来说没有什么实用价值，除非它能帮助我们获得利润。幸运的是，价格波动指标有一个非常重要的特征，它能够让我们进行精确的预测。这个特征就是它常常以一种规则的，可以识别的周期进行移动。

随着价格的起起落落，价格波动指标在活跃和低迷状态之间振荡。波段交易者可以利用新技术在证券和期货市场上对这种现象进行测量。例如，10和100周期的历史价格波动指标研究周期性价格波动与目前运动状态之间的关系。托尼·克莱博对于价格区扩展研究的经典著作《利用短期价格模式和价格区突破进行当日交易》，通过价格线波幅的宽窄形态预测价格波动。

趋势一波幅轴线

在所有时间段内，行情在收敛范围内和定向趋势中进行周期性变化。收敛表示消极的反馈，它能够使价格在明确的区域内变动，但是不具有方向性。回稳和抛售反映出积极的反馈，它能引起价格定向的移动。收敛突破将市场能量从消极反馈转变为积极反馈。股价最高点将市场力量从积极反馈转化为消极反馈。在所有反馈变化的转折点获利机会急剧增加。

当不断加剧的价格波动转变为定向的价格移动时，动量就显示出巨大的作用。它快速激活积极反馈状态，从而使价格从收敛状态突破出来。人们注意到这种新的运动趋势，并开始增加操作频率。这种情况有利于形成不断强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化的动量推动力，并引发进一步的价格变化。这种运动机制一直维持到高潮结束，并形成反转，然后构成新的收敛形态。

在所有时段内，当趋势线在相对高点和低点之间运行时就描绘出趋势的范围。这种趋势演变行为在所有市场行情和所有历史图表中都会出现。趋势随着时间的发展描绘出上涨和下跌的价格。一系列下行的高点和低点构成下降趋势，而上行趋势则把这个顺序颠倒过来，高点和低点不断向上攀升。从不同时间段来看时，特定的市场行情反映了一种强有力的趋势相对性现象。同样一支股票可能在日线上显示为一个上升趋势，而在一个周线上则显示为一个熊市行情，通过 60 分钟线看时，则显示为横向收敛的态势。

无言的周期可能体现了大多数的市场行为。强势的定向移动需要一段时间延长的休整期来消化失衡状态。在趋势发生之后出现的较长的横向整理或逆势形态反映出较低的市场成交情况，但是它们建立了新的支撑位和阻力位。随着价格活动程度的减弱，价格波动在收敛过程中慢慢降低。我们在前面已经注意到，这些低迷的行情最后会引发下一阶段的趋势。价格达到平衡，动量很快重新产生，开始新一轮的活动。

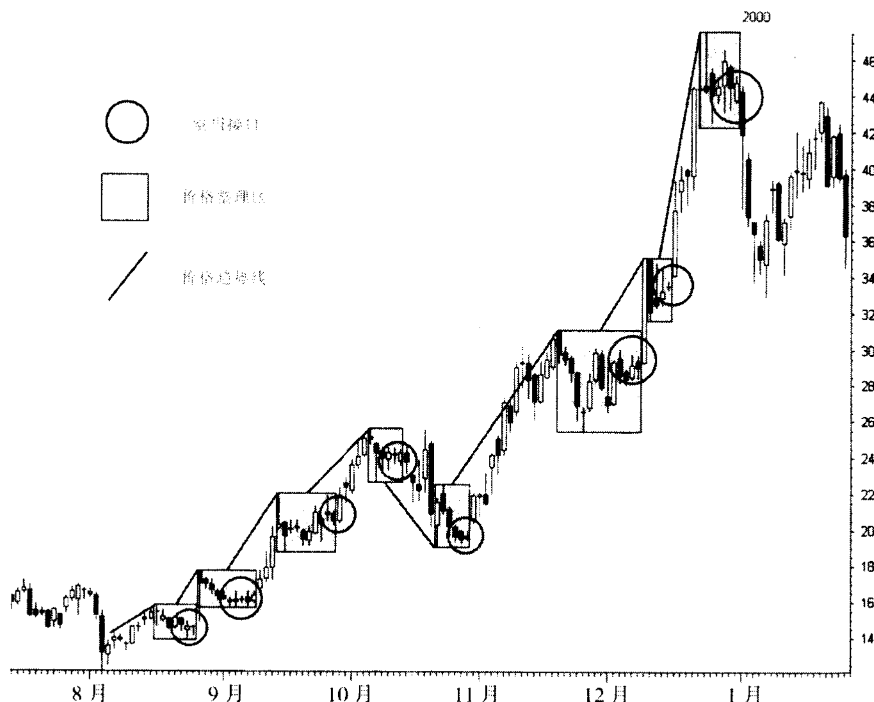
价格形态体现了动态的趋势或变化范围，它们能够产生可以度量的结果。每个组合形态都表现了一定方向的可能性，能够反映目前股票内部和外部的状况。波段交易者控制价位来利用模型最大概率的趋势。他们也控制风险，在模式没有按照他们的预期发展时，利用防卫性技术退出交易。

不同的策略利用趋势—波幅轴线上的每一个阶段。但是很多投资者不能正确理解他们的定位，在错误的时间使用了错误的策略。或者他们把操作技术限制在一个窄小的范围内，所以在大多数行情阶段以失败告终。波段交易者常常避免这些可怕的陷阱，因为他们知道不同的策略可以用于很多不同的状态和环境。但是，首先他们必须理解趋势—波幅轴线复杂的机制：

- 价格运动表明了具有方向性的趋势和无方向性的范围。
- 范围运动与趋势运动交替进行。
- 趋势反映一种积极的反馈状态，价格运动以一个单一的方向不断累积发展。
- 范围反映一种消极的反馈状态，价格以脉冲方式在最小值和最大值之间运动，但是没有方向性。
- 趋势反映一种向上或向下的背离情况。
- 趋势在发展的某些特定的复杂点发生变化和反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 范围反映不断重复出现的模式，持续和反转的背离情况，以及随后预测的趋势强度。
- 范围以外的运动可以继续目前的趋势，也可以发生反转。
- 范围波动的峰值出现在一个趋势峰值和一个新收敛模式的起点连接处。
- 范围波动从峰值开始减弱，位置刚好在一个新趋势开始之前。
- 范围波动的高点等于宽范围的线数、高成交量和低价格变动率。
- 范围波动的低点等于窄范围的线数、低成交量和低价格变动率。
- 收敛形态的突破体现了一种从消极反馈到积极反馈的变化。
- 高价格波动与积极反馈的结束有关，并且引发无方向性价格移动。
- 低价格波动与消极反馈的结束有关，并且引发方向性价格移动。
- 消极反馈体现超买和超卖状态之间的波动，但是不体现动量规模。
- 积极反馈体现方向性移动的动量指标，但是对于波动指数却给出虚假的显示。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 公司有限公司授权使用。

图 1-2　AFCI 高级光缆通讯 2000 年日线图

注：市场行情在所有时段内总是在定向趋势和收敛范围之间交替进行。在出现了一个回升或下跌后，稳定性慢慢得到恢复，同时形成一个新的整理范围。这种平静的市道最后形成合适的条件，导致一个新趋势的爆发。请注意，在每个整理范围结束时如何构成一个狭窄的空档连接点，之后一个新趋势就突然出现，开始一个新的周期运动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格在趋势和波动范围之间不停地摆动。当一个行情完成动态的冲刺后，它就暂时停下来验证前次行情的边界稳定性，同时吸引更多的投资者参与。价格最终把价格波动带来的影响消化掉，重新开始一段新的行情。这种周期性的运动在所有时间段内都可以一遍又一遍地重复预定的图形。获利性的操作应该尽早发现这些形态，并按照其特有的规律进行操作。

市场行情必然会不间断地消化新信息。行情所具有的未来贴现机制引发周期性的平衡和失衡状态。每一条新信息都会影响人们的常识性判断，形成一个动态的冲突，并通过价格波动所引发的价格移动得到释放。价格波动最纯粹的形态会随着价格随机地来回摆动产生消极的回馈。但是，当价格波动集中在一个固定的方向时，积极回馈就形成动量，并演变为一个强有力的趋势。能否正确识别这些积极与被动的状态，决定了波段交易者在市场操作过程中是成功还是失败。

模式周期在这个重要的趋势—波幅轴线上能够指导投资者构建投资策略。当突破爆发时，动量分析投资者就相应采取行动。从高点买入然后在更高点位卖出，只要有更大的傻瓜愿意在这个位置接手。但是，当成交量萎缩或走势线收敛时，就必须尽快确认。然后，重点利用经典的短线操作策略，并使用价格边界理论沿短期运动方向离场。

波动与动量

快速移动的股票能引起人们的关注，并唤醒投资者极大的兴奋。很多新股民因为这些热门股开始头脑发热，进行赌博性操作，却从来不利用其他的投资技巧。证券媒体对他们持有的危险假相也推波助澜，疯狂地宣扬大赢家和大输家的机会已经来临。但是利用动量技术操作获利的策略是需要极高的技巧和极强的自我约束能力的。当情绪激动的群体追捧陡然上升的价格趋势时，贪欲很快使人们忘记了风险意识。很多投资者愚蠢地作出反应，一路追涨，直到出现巨大的反转。对于大部分交易者来说，股票动量吞噬他们的收益，毁灭他们希望十足的操作策略。

价格总是要寻找平衡点的。当利空事件打破市场平衡时，反趋势运动的力量就迅速出现，从而达到一个新的平衡状态。这种逆向反应在每次正向推动后都会不可避免地出现。新手们在上升趋势进行操作时，都忽视了这种作用力与反作用力的周期性规律。他们盲目地利用一种常用的，但是却非常危

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何期方费用比我们低十倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险的策略进行交易：在一个加速上升的价格突破中进行多头操作。然而，反转常常突然出现，把这些弱小投资者振荡出局。普通动量操作者在这些剧烈的逆势行情中缺乏有效的风险控制计划，只是试图随大流地进行操作。在下跌行情中，追涨市道很快释放，从而迫使人们在远远低于自己预定价位的地方斩仓离场。

追涨操作在波动频繁的行情中也会不断损耗自己的资金。这种很流行的操作策略需要在很强的趋势环境中才能使用。我们前面已经提到，定向价格变化走势与横向整理的状况相比所持续的时间要短。但是，很多投资者不甘心袖手旁观，为了实现自己的愿望而成为行情的牺牲品，他们所预期的趋势实际上并不存在。他们在价格进行小幅振荡时入市，认为这是一个新突破出现的预兆。虽然这些错误不会招致重大的损失，但是同时它们会损害自己的收益和投资信心。

动量行情的幸存者开始认真考虑市场的复杂性，并且意识到交易水平的完善需要很多不同的技术。随着价格沿着它固有的阶段循环运动，投资策略需要快速进行调整，以利用目前人群的投资行为。短线交易就在靠近支持位和阻力位的地方进行操作，这种策略的效果大为不同。这种经典的操作风格比动量操作策略要进行更加细致的筹划，但是它能够控制风险，并可持续地获得较高的回报。

表 1-1　动量与波动特征

交易	动量	波动
状态	积极反馈	否定反馈
策略	回报	风险
基础	需求	支持
图表	走势	范围
冲量	作用力	反作用力
目的	突破	考验
条件	失稳	稳定
指标	滞后	超前
价格变化	有方向性	平缓线

趋势—波幅方案产生不同的交易风格。当行情启动并演变为价格的快速运动时，经验丰富的动量交易者利用人们兴奋的心理，获得大笔的利润。反转向位置明确的支撑位和阻力位移动，表明了精确控制波动交易技术的优势。但是这两种类型实际上是有区别的。行情变化需要快速进行操作调整，这就要求所有成功的投资者都要使用两种策略的有益成分，才能达到获利的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和下载请进:http://www.7help.net

当波段交易者在支撑位或阻力位入市操作时，他们总是希望价格马上就发生强势突破。在趋势运行阶段和构建波动范围的行情中，他们根据走势的形态特征，来预测行情短期的低迷状态，并采取相应的操作策略。这种经典的投资策略与价位交易策略关系密切，后者持仓的时间可以是 1～3 天，也可以是 1～3 周。但是短线交易实际上是一种时间独立的操作方法。现在的投资者可能永远不会持仓过夜，但是他们使用的策略与长线投资者使用的策略完全相同。

波动（Swing）这个词最初来自于乔治·泰勒的《泰勒交易技术》，此书第一版出版于 20 世纪 50 年代，此词是对期货市场的一个经典诠释。他使用了每日三法来描绘一个周期，将每天的操作分为“买进”、“卖出”或“卖空”机会。这个方法是一种狭隘的波动策略，其核心内容就是在收敛行情中在支持位买进，在阻力位卖出。当预测到阻力会持续并使价格发生反转时，这个方法就结束在短期趋势方向上的操作。现代交易策略进一步发展了这个概念，并与很多其他的行情条件相结合，共同确定波动的范围，从而拓宽了操作策略的获利范围。

股票市场为波段交易者提供了一个大显身手的天然竞技场。期货与股票的共生关系决定了所有行情中周期性的买卖行为。股票具有极大的流动性和时段多样性优势，也就是说，机构进行多年长线投资，普通投资者也可以以各种方式瓜分市场。

经典的短线投资理念必须进行调整，在今天的市场上尽情发挥它们的能力。高速发展的操作方法已经使短线操作的时间从以天为单位转变成以分钟为单位。所有时间段中都出现了可以利用的价格模式。因为现代交易者使用实时图表，所以当日操作的机会每天都可出现，就像长期图表频繁出现可利用的机会一样。

能够利用不同情况进行交易的能力是成功炒股的标志。波段交易提供了一种规律性的模式，它可以识别正在变化的市场状况，并使用新的方法来利用这些新情况。短线操作方法的多样性揭示了人们认识上的滞后。从本质上来说，波段操作并非是动量操作的对立面。过去，强势的价格运动是一个行情的特征，所以具有自我约束性的动量策略就成为了人们偏爱的短线交易方式。在这种情况下，现代波段交易者可以利用风险管理和控制价格范围的原则，在疯狂的投资者构成的世界中生存，并利用动量造成的贪欲为自己谋利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间

模式周期在所有时间段内都会以波动方式重复出现。交易操作策略在每个走势图中都有效，不论是 1 分钟走势图还是月线图都如此。每段走势都吸引一个特定的投资人群，它们和所有其他的人群通过贪欲—恐惧机制这个普遍规律在实践中相互作用。这是个动态的 3D 过程，它在不同时间长度内产生了趋势的收敛与发散。波段投资者必须根据所确定的持仓时间，相应调整他们对走势图的分析方法，这样才能提高他们的操盘水平。如表 1-2 所示，现代波段操作策略既适用于当日短线交易，又适用于价位操作。

成功的操作通过多视角来综合确定交易价位。首先，应选择一个反映持仓时间的最初走势图和对应策略。然后，在持仓周期的基础上提升一个级别来分析走势图，确定支持位和阻力位，以及其他影响收益与风险的图形特征。最后，将图表移动到最初走势图下面的一个级别，确定低风险切入点。亚历山大·艾尔德在《炒股谋生》中提出了三屏系统，对此操作策略的诸多因素进行了解释。现在我们应该进一步完善他的经典观念，把现代高速发展的市场行情中出现的更快指标包括进去。

建立一个操作策略时，应该通过所有可能影响价位的时间段对它进行分析评估。预定持仓周期的上下两个级别的走势图可能不会体现出重要的趋势线、缺口或形态模式。如果时间允许，在操作之前应该对市场多年的历史进行分析，以确定大比例条件下的波动轴心。如果操作目标穿越数年内的主要的高点和低点，则对于这些价位应该引起足够的重视。其他投资者也会发现这些相同的图表特征，并利用它们作为买入和卖出的参考。但是请注意，过去的价位极值会随着时间的增长而慢慢失去其价值。在利用历史价位限制来否定操作策略时，应该考虑目前投资人群情绪的强弱程度。

确立操作策略的目前走势图的上下级别的时间框分析，在大多数情况下可以确定交易机会和风险。例如，当一个投资计划在 5 分钟线上表现得很有希望时，波段投资者就查看 60 分钟走势图确定支持位和阻力位，同时也有利用 1 分钟线根据短期的行情变化来确定操作时间。这种多角度的操作方法适用于所有时间水平。即使共有基金投资者也可以利用这种方法获利，他们可以在周线图上确定一个潜在的投资机会，同时又利用日线图和月线图来确定入市的时间，以便获得最高的成功概率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

表 1-2　交易方式及相关价格 K 线图

投资者类型	价格 K 线图
小投机商	1 分钟线
当日交易投资者	5 分钟线
头寸投资者	60 分钟线
职业投资者	日线
机构投资者	周线

股市投资者通常在时间管理上会出现错误。很多人在入市之前从来不能确定他们预定的持股时间。另外一些人在 60 分钟线上实施操作时，则不能发现每日图表上的支持位和阻力位。有些人在不良价位上拖延数周，冻结了大笔的资金，眼睁睁地错失投资良机。在所有情况下，时间和价格失误一样都会断送本来很有希望的投资计划。

投资操作中以日、周、月为单位的时间，都具有巩固或损害获利概率的特性。市场知情人士利用开市第一个小时期间频繁的价格波动，巧妙地利用趋势进行操作，并把他人腰包里的钱取走。期权到期的一周可以扼杀牛市行情，或者令低迷的行情产生爆炸性的变化。度假时期清淡的市场也会非常出人意料地发生急剧的上扬或下跌。很多星期五，因为政府公布统计数字，也会引发凌厉的价格运动。

每个获利机会的出现都伴随着时间阴影笼罩在人们头顶上。投资者应该特别重视有可能影响市场的重要信息产生的反馈。这种情况可能产生一个持续几分钟的操作窗口，或者构成一个退出通道，当它出现时应该毫不犹豫地抓住。在确定价位入市之前应该认识到时间对回报风险比的影响，每当出现一根新价格线后应该马上调整自己的分析和结论。

波段投资者应该同时有效地管理时间和价格。对每一个新价位，应当根据它到达下一个高风险区的距离，计算预计的持仓时间。利用价格和时间主导因素来进行亏损控制。对于不良行情，即便预定退出价位还没有到达，也应该利用时间因素来决定离场。只有当时间背离情况提高了获利概率，才能实施操作，否则应该更多采取观望的态度。

趋势相对性

趋势的有效性只存在于它出现的时限内。在下一级时段出现重大冲量之前，一个时段内的趋势不能用来预测下一级时段内价格变化的范围。比当前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势时段级别大或小的时限内存在的模式周期是独立存在的，在趋势价格范围内表现出特定的属性。这种相互关系存在于所有时限的走势图分析中，从 1 分钟线到年线都是如此。

波段投资者必须永远按照这种 3D 趋势相对性进行操作。最有利可图的切入点和当前操作上一级的走势图中的支持位和阻力位情况一致，而在下一级的图表上，则体现出低风险的切入点。但是，对于趋势相对性的考虑不能就此结束。价格在所有的时段内都因为牛市和熊市因素的相互作用而发生变化。当现在的趋势不能很好地适应具体的图表走势周期时，如果进行交易策划则是被动而危险的。

艰苦细致的工作才能做出优秀的适应于投资者持仓周期的投资策划。但是，如果要想让自己策划的价位获得成功，这些投资机会就必须与更大一级的行情结构相符合。对于运动中的趋势来说，3 个时限的走势条件都有利于交易的概率在所有行情中不到 20%。完美的操作机会是很少存在的，一个走势图中出现的令人激动的突破，在比计划入市操作的走势图更高级别的走势图上，可能面临着巨大的阻力，或者一个更小周期的走势图表现出的波动性非常剧烈，所以任何入市的行为都是非常危险的。

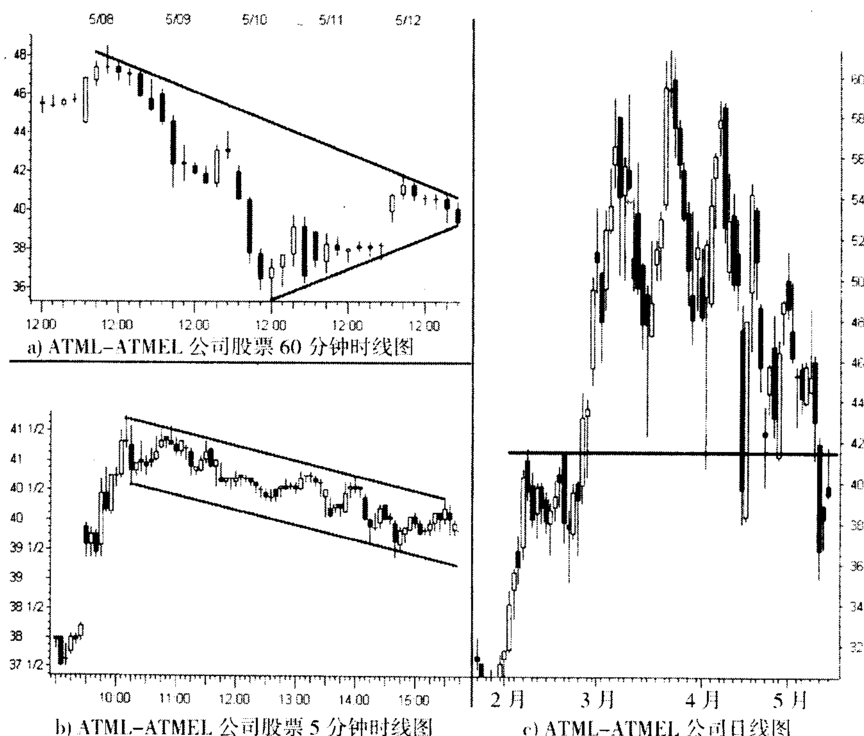
实际操作很少与走势图完美相符。成功的操作要求对冲突信息进行认真的分析，并当正面概率上升到可以接受的水平时才入市操作。当在一个时限内投资计划表现良好时，但在其上下时段内却处于边际条件时，应该利用所有可以利用的技术对所有的投资风险进行评估。如果回报风险比指标处于一个可以接收的范围内，即便不是所有的因素都支持这个计划，也应该考虑具体实施，因为这是风险投资游戏的本性所在。

支持位一阻力位的重要性随着图表长度的增加而增加。应该利用这种规律来锁定高概率的入市切入点，从而避免低回报的可能性。例如，在日线图上主要的高点和低点比在 5 分钟线上的这些点要重要得多。当低周期走势图价位线向长周期走势图价位线的低点靠拢时，就存在着一个强势反弹的支撑点。这些 3D 操作机制也表明，当计划时段的阻力区比交易部位的阻力区短时，如果其他条件都支持入市操作，则此情况完全可以被忽略。

获利机会与具体的时间范围相适应。但是，很多投资者从来不能清晰地确定他们持仓的时间长度，从而往往深深陷入毁灭性的投资策略中。他们在一个时段的走势图中发现了交易机会，却在另外一个时段的走势图中进行操作。犯了这种走势相对性错误的人们往往会发现短期走势背离了他们的初衷，发生了急剧的变化，迫使他们处于一种不利的地位。初级股民常常落入这样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

的陷阱中。当他们看到走势图向着自己预定的方向移动了一下，往往信心十足，于是不顾一切地登上战车投入战斗。然后，作用力和反作用力的周期开始出现，价格上冲之前先要考验支撑位，此时他们就被振荡出局。



a) ATML–ATMEL 公司股票 60 分钟时线图

b) ATML–ATMEL 公司股票 5 分钟时线图

c) ATML–ATMEL 公司日线图

RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 1-3　Atmel 公司股票在 3 个不同时间单位的走势图

注：对于同一个价格运动，3 个不同的时间单位的走势图显示的价格波动情况不同。Atmel 公司的股票在日线图上，突破了主要的水平支持线，然后回抽来验证阻力位。但是这个重要的验证在 60 分钟线上没有显示，而是表现为一个紧密对称的三角形。同时，波段投资者在 5 分钟线上只看到一个突破和旗形上升形态。这就说明，在一个时段的走势图上发现的投资机会，如果在另外一个图上操作，就会导致代价沉重的趋势相对性错误。

趋势相对性错误也会损伤良好切入点带来的利润。谁也不愿意把钱留在赌桌上，所以当获利微薄的边际投资者看到一个新价位向对他们有利的方向移动时，就会忍不住再坚持一下。但是计算不精确的价位目标常常在验证一个趋势之前，先在开始时表现为另外一个趋势的虚假入市振荡。然后，规律性的波浪运动深深地打击了错误定位的投资策略，使这些人的计划在远未达到获利目标之前就饱尝了亏损的苦果。

视觉信息从眼球进入大脑的过程中常常被人为地剔除噪声，强化积极信号。理性的头脑看到大型的发展趋势后，往往在具体的操作过程中有效地过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

滤掉很多障碍。边际投资者则精心安排他们的持仓周期，并主观想象走势曲线提供的机会与他们目前的计划相符。大多数的投资者在没有经过事先详细计划的情况下，总是不愿意改变他们的持仓周期。当我们试图要拯救一个有糟糕决定的失败投资者时，这种“可贵”的做法在开始阶段是不值得提倡的。

对于这种思路上的错误采取的补救措施是进行精确的操盘管理。首先，在一个事先确定的时段内，当发生一个最近的急剧变化便给予足够的重视。制定一个书面的操盘计划，列明一个仓位要持续多长时间。对于每个期望的投资计划建立一个利润目标，然后重新评估此价格到达目标所要穿越的区域，把单纯的时间因素考虑在内。确定在放弃一个操作之前，应该经过多少根 K 线的验证，此时不应考虑获利或亏损。

成交量

情绪作用在所有市场行情中都会影响趋势的形成。新趋势的形成会强化公众的投资热情，从而吸引大批的贪婪的买入投资者。随着价格越来越高，达到新的高位，赌博心态慢慢战胜了理智的判断。疯狂的上扬最终平静下来，人们就变得惶恐不安。当行情发生逆转，恐慌的抛售代替了贪婪购入的激动心理。下跌市道积聚力量的过程中，价格下跌的程度远远超过了人们认为合理的水平。此时，极度的恐慌代替了恐惧，但是就在这种痛苦让这些人感到难以忍受时，价值分析投资者进入了市场，中止了这种持续的熊市。因此，价格走势开始形成底部，一个新的模式周期开始形成。

在一个动荡的市场中，人为扭曲的期望值是多头和空头的共同特征。随着情绪化竞争在牛市和熊市中的波动，价格平衡被打破，公众入市操作的热情开始膨胀。虽然这些频繁发生的买入与卖出的操作波浪似乎有些混乱，但是它们常常掩盖定向运动的趋势轴。为了衡量这个内在的趋势，应该分析买卖行为中情绪所产生的影响。

两个简单的数据就可以揭开情绪行情的秘密，它们是价格和成交量。技术人士常常通过很多形态模式和指标来分析价格，但是对于成交量的分析，最好的方法就是通过大多数走势图中提供的简单的柱状图得以实现。价格图表下部的巨量和低谷常常可以告诉波段投资者他们想要了解的有关目前投资人群的现状。

普通的柱状图根据价格线的闭市情况，通过单色或彩色模式展示成交量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

双色模式（红色代表下跌，绿色代表上扬）充分展示了市场趋势与价格走势的轴线方向，也揭示了复杂的公众投资动向。在发现这种情况下，如果指标预测的走势和买卖行为与价格定向运动的相互作用产生的方向一致，就应该寻找操作的机会。

成交量很少以直观的方式体现交易累积与分散的情况。爆发性的情绪化买卖行为可能在短期内可以指导价格走势方向，而不受内在趋势的影响。有效的长期分析需要一些过滤性的机制，用来区分恐慌性的和真正重要的操作行为，因为只有后者才最终决定价格走高还是走低。

一个潜在的反弹也会将成交量和价格变化结合在一起。积累与分散形态可能发生在趋势之前，也可能发生在趋势之后。当其中一个因素增强时，反弹的力量就增加。超前的脉冲会处于停滞状态，直到出现一个释放点，于是又发生一个高潮。对价格与成交量之间力道的衡量，为即将到来的行情变化提供了一个重要的预测信号。因为积极的反馈需要两个因素同时出现，超前的成交量可以预测价格的变化。

经典的技术指标提供连续的积累与分散的背景资料。测量价格－成交量反弹能量的技术很少。就像烧水有个缓慢的过程一样，成交量反映了通过趋势变化渐渐释放的一种潜在能量。积累－分散形态与柱状图可以测量这种情绪化力量的强度。

通过成交量对于公众的操作进行分析具有的价值很小，除非它能够准确地预测价格变化。获利的投资计划实现的前提是识别成交量高峰值和识别重要的急剧上升和下跌点。大部分时间，人们本性的贪婪和恐惧在稳定的价格区域内波动。波段优秀操盘手能够发现这些短暂的行情，此时波动演变成突破，公众的情感也靠近极限。

积累与分散方法比其他任何技术分析都更能有效地分析公众的行为。此方法也需要人们付出巨大的努力来分离无意义的数据，从而把注意力集中在主要的公众相互作用上。市场也会因为很多非情绪性的原因产生成交量的变化，例如证券二次发行，大型证券商的报告披露等。但是，这些技术性事件永远不会像人们的贪婪和恐惧一样推动趋势的发展。在大多数情况下，成功操作的人还是那些始终能够正确解读市场妄想心态的人。

跨市场分析

市场行为可以创造出内部模式周期和外部模式周期。波段投资者在进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓位操作之前，必须对这两个因素进行考虑。世界证券市场复杂的相互作用能够在日线基础上影响个人持有的股票和期货。但是精确预测它在任何确定时段内的具体影响需要详细了解宏观经济因素和不同实体之间套利的区别。

在一个价位进行交易之前，应该考虑信贷市场和期货市场的影响。这些市场之中突然的下跌都会对股票价格立即产生影响。证券、期货和信贷之间的套利也会产生日内波动，这种情况在任何交易活动中都会出现。注意观察股价波动点走势中的这些节奏性的运动和贯穿所有主要指标的价格周期性波动。波段投资者可以把这个著名的现象运用于操作中时间的选择上，以便使其与市场中重要因素协调一致。

本地范围的影响每天都会发生快速的变化。市场总是寻找领导性因素。在没有大型决定因素的时候，这种领导性因素可以在任意时间在 S&P 期货、纳斯达克和道琼斯 30 种工业指数之间变动。一个主要的部分可能突然成为人们关注的焦点，而且在毫无征兆的情况下造成其他市场的上升或下跌。这些波动可能会，也可能不会影响任何个人的操作情况。波段投资者必须快速判定其潜在的影响，然后在必要时调整操作策略。

跨市场的影响从本地范围和世界范围之间来回变动。在行情安静的阶段，简单的套利行为产生基本的影响。但是世界上发生的事件或大规模的货币发行可能浮出水面，从而影响美国证券市场。永远要保持消息的灵通以保护自己的活跃价位，并准备一个安全的退路以防出现紧急状况。在波动频繁的阶段应该避免过夜性的持仓，而且在任何时候都要想想可能存在的反面情况。最佳的投资机会可能就在公众急急忙忙离场以后出现。

在日线上密切跟踪主要指标和 S&P 期货的走势图。日内交易者应该在每个交易阶段观察这些内容的实时变化。关注公债利息，识别重要的支撑位和阻力位。在每天尽可能早地识别出市场的热点，然后利用价格运动预测市场行情的短期走向。当出现宏观经济事件时，应该考虑休息一天，等到形势明朗后再采取相应策略。现在本来认为很有前途的投资计划常常一败涂地，原因就是没有投资群体进行呼应。

回报风险比

波段操作需要严格地掌握技术、知识和情绪控制。任何时候都要把短线操作当成大买卖来操作。准备一个个人投资计划，然后认真评估投入资本，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并确定可以实现的未来目标。如果自己期望在这个领域能很快地轻轻松松地挣钱，那么你就应该马上寻找另外一个投资爱好，或者干脆去赌博。市场绝对不会把钱送给那些不努力争取的人。而且，请永远记住这句至理名言：专注利润标志着操作的幼稚性，而关注亏损则标志着操作经验的丰富。

应该表现出一种克制的心态，让边际交易机会自行流逝，而等待更好的交易机会出现。在激动人心的投资场面出现之前应该做好长期枯燥等待的准备。应该像所有成功的投资者一样，学会接受令人不快的局面。激动的投资心态会造就一个危险的投资者。

认真选择股票比任何止损体系在控制风险方面的效果都好。投资时机选择的失误比持续的亏损产生的损害还要大。在入市操作之前应该进行理性的选择，在离场时则应该把风险控制在最小程度。应该谨慎处理与真实利润无关的二次获利行情。投资操作会释放“肾上腺激素”，不论投资价位赚钱还是赔钱。投资的最初动机肯定是从别人的口袋里抢钱。请牢记，那些老练的投资者会利用每个机会尽力掠夺你的钱。

每个违反投资模式的计划都会付出代价。从这个缺口到交易切入点的距离标志着这个交易价位的风险程度。当进行投资操作时，必须寻找一些投资切入点，在此价格必须移动一小段距离来证实自己的操作是否是错误的。然后，增加这个距离来确定合理的获利目标，并在每个新机会使用这种方法。应该把操作价位的风险控制在可以接受的水平内，并且利用最高回报风险比确定获利目标入市操作。

每一个波段投资者都有不同的风险容限。有些人觉得 NYSE 巨型股很合胃口，而有些人则在小风小浪的波动时就大呼小叫。按照规律性趋势操作，要牢记波段策略采用自行确定切入点的方法。投资者本人必须决定何时入场，何时离场，或者采取观望态度。在每周、月、年末分析盈亏情况，评估总体的投资结果。评估结果好则赚钱，结果差则赔钱。

掌握操作技巧

系统性的操作业绩要求明确认识目前的市场状况，并通过使用合理的策略来利用这些行情。模式周期在所有图表和时段内发现价格规律提供了有效的办法。这种扩充的波段交易概念提供了各种工具，通过持续的信息反馈来揭示获利机会，无论行情是牛市、熊市，还是横向整理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是信息不等于利润。对于任何一个确定的时间，市场只有有限的机会。价格走势从一个优良投资机会缓慢地发展到另外一个投资机会。在这些机会之间，它们则表现出令人混乱的信息，明确的风险和回报因素在这一阶段相互冲突，相互作用。有时，这种趋势的不连续性为下一个投资操作提供了重要的线索。但是，大多数情况下，它只代表着一些干扰的噪声，所以无论如何应该予以忽略。能够将两者区分开来，就为成功操作开辟了一条通道。

交易噪声在积极的信息反馈和消极的信息反馈期间都会出现。这就说明这些时段投资者应该采取观望的态度，而不是莽撞地采取行动。账户资金毕竟有限，应该用于最有希望的投资计划中。虽然有效的策略有可能带来利润，很多投资者在不同价位之间饱尝煎熬，常常过早地扣动行动的扳机。应该记住，长寿需要严格的自我约束精神。波段投资者常常不知不觉地在平静的行情阶段寻找获利机会，并给自己带来刺激。应该让枯燥的等待给情绪化的短暂行情降温，耐心等待下一次真正的机会。

消极和积极的回馈都可以产生回报性的交易机会，但是二者之间的混乱状况常常造成重大的失误。经典的短线策略在消极反馈时效果明显，但积极反馈支持获利性的动量切入操作。在连续使用扩展的波段操作方法时，应该避免选错投资策略的危险。无论市场处于什么阶段，在所有交易操作中都应使用一个简单而不变的方法：在低风险的价位入市，在高风险的价位离市。这些操作策略在经典短线操作中常常表现为支撑位的买入和阻力位的卖出。但是，这个扩展的方法可以让投资者安全而精确地进入动量操作的领域。

波段投资者在动量环境中评估投资计划时要分析作用力和反作用力。这就要求投资者进行复杂的计划和独立的具体操作，它应该把操作价位与内在的趋势对应起来，但要和公众当前的情绪相反。自然，这个策略所支持的操作就与传统的动量技术相反。在动量行情中，逆趋势的反作用力提供了优秀的短线操作切入点。一旦达到这些价位，当下一个加速波动出现时，就给波段交易者提供了很好的退出机会，而此时新的投资者则从另外一个角度投身行情炒作之中。

经验十分丰富的投资者可以使用更为复杂的技术来确定不明显的、低风险的交易切入点，并进入加速动量的行情操作中。这些高波动性的价位要求确定严格的止损点来保护自己的风险资金。但是，对于不同的入市技术来说，成功的离市技术则是一样的。确认加速移动状况，就在价位进入高风险区时，把这些价位的炒作让给那些饥渴的投资者。

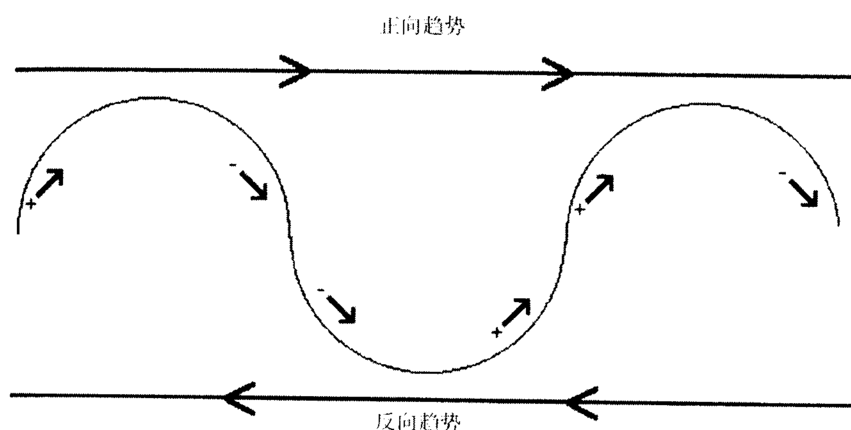
操作行为必须与动量的作用力－反作用力情况同步，否则会产生失败的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结果。每一个投资者都有过这样痛苦的经历，自己在低风险行情入市，经历了获利趋势，最后却在一个后续的反作用阶段把利润丢得一干二净。我们明确解释的退市技术将避免这种讨厌的经历。多趋势技术分析和交叉验证技术在价格移动之前很久就可以识别可能的反转点。不幸的是，大多数的投资者在一个新价位开始操作时不能确定他们离场的目标，一旦价位具有利润时，他们的贪欲就战胜了理智的分析。短线操作专家在进行新操作之前，总是为自己设计合理的离场路径和主要的获利价位。

在交易的两端都要进行风险控制。注意力应该放在入市－离市点的最优化设计上，并专注于一个直接的价格移动。请记住，从普普通通的价位低风险的入市比高风险地进入牛市具有更多的灵活性。应该避免对短期交易媒介的基础分析。对于公司内部工作机制的认识偏差，在机会出现时会误解价格走势所提供的信息。

波动理论可以让很多操作方法在获利效果上得以改进。应该调整持仓规模，更有效地管理操作时间，或者逐步将获利筹码卖出，并保留一部分来等待下次价格的突破。但是操作方案的认真选择在资本积累方面的作用比其他任何技术都大。只有当各种信号都指向一个方向并发出清晰的信息后才进行操作。旁观行情变化与入市或离市一样需要认真的准备工作，而且在每次操作之前都要对是否应该旁观进行考虑。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 1-4　动量周期图

注：持续的动量周期为波段交易者提供了一个定时核心技术，用于获利操作。趋势在反向压力的阻力下波浪式地向前发展，动量减弱，价格降低来验证以前的价位边界。当趋势达到稳定状态，最初的趋势又开始发展，并形成新的动能。投资者应该利用不断重复出现的走势模式来揭示这些回抽，并在更大冲量的呼应下进行长线或短线操作。

获利是一个残酷的竞争过程。每个波段交易者必须和所有其他投资者竞

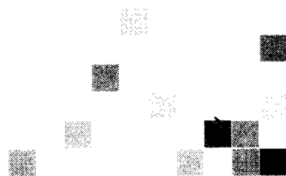
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

争，才能赢得他们的钱。经纪公司规则使内部人士永远具有优势。市场组织者和专家利用可靠的技术恐吓小投资者，将他们从某些价位上震仓出局。利用最早的策略，同时用强有力的内在约束力控制情绪，才能找到战胜公众的有利武器。利用技术分析，通过训练把波动价格深深根植在脑海之中。确定可以接受的获利目标，并确定止损限制。要记住，平均利润必须相当大程度地高于平均损失，或者说股市生存取决于获胜概率要相当程度地高于60%。改进投资结果，首先要降低损失，然后才是增加利润。要指定准确的当前交易记录。当结果取决于记忆力时，脑海中要筹划残酷的投资策略。

要考虑可用资金和杠杆作用所产生的真正影响。财大气粗的投资者可以通过大笔股票的交易抵消交易的成本，而小规模的理财账户必须谨慎而严密地控制交易规模和交易的频率。频繁的交易和较小的资本会最终断送本来很有希望的投资操作。当试图不断发展一个小户头时，应该增长持仓周期，并且每次入场交易都要追求更大的利润。应该在每次资本降低时，把它作为谨慎操作和放缓操作节奏的重大信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 2 章 为交易日作准备



闭市钟声

闭市钟声发出了为下一个交易日开始作准备的信号。要利用这个宝贵的时间来测量目前的周期，并为下一盘交易期寻找获利的机会。对市场行情进行认真分析，以寻找新的最佳投资机会，并利用价格图表技术来识别可能出现的交易情况。回顾一下上一个开市期间所采取的操作，进行分析点评。调整自己关注的股票名单，筛除可能亏损的机会，增加未来有希望的股票。

在回顾分析每个交易日的事件以后，更新个人的操作计划和当前的投资策略。每天都对投资策略进行小的调整，但是只有在经过数周的数据搜集和反思之后，才对投资计划进行重大的重组。对交易日进行回顾时，应该本着完全客观的态度进行分析。当退市机会出现时，是否依照执行了？主观希望是否代替了理性分析？是否遵守了个人规则，这样是否有利于改善获利和亏损的情况？每天要确保修正所有的交易记录，避免出现个人投资财务分析的拖延和积压。

当交易日结束时，每个行情都会产生新的信息反馈。趋势线发生突变，异常的缺口都会对投资预测产生重要的修改信息。重要的消息可以指导新的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
仅加1分钱期货公司也赔付 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资计划，或者建立新的短期投资倾向。分析那些有可能在新交易日影响行情的具体问题。公众的情绪发生了什么样的变化，它对于人们的操作会产生什么样的影响？对当前行情尽快进行分类，并相应更新自己的投资策略。

重要的政府报告出台后，重新分析经济发展的日程安排。对于星期五发布的失业报告或某些政策性限制的松动情况要特别予以关注。如果市场因为利空消息或情况发生急剧波动，要毫不犹豫地休息一天，静观其变，让市场去消化风险。即便在别人陷入两难境地或获得巨额利润以后，市场还会提供很多机会。

避免信息过多的影响。留出合理的时间来进行准备工作，并重点详细分析几个重要的股票和指数。减少自己关注的股票数量、消息来源和各种图表，以利于形成健康的个人操盘风格。在新交易日开始之前，要进行休闲娱乐，要有良好的饮食，并获得足够的睡眠。疲惫的波段交易者会犯可怕的投资失误。

利用安静的时间来确定和评估交易计划。在交易日匆忙地对新机会进行分析是危险的，因为有可能忽略重要的图表特征，Level II 屏幕表现的交易冲动将难以避免。在开市期间，波段交易者也将面临很多纷繁的事务，它们会妨碍自己进行头脑清醒的回报－风险分析。事先进行的准备工作可以减少工作事项，这样才能充分关注开市期间的新情况。

当新交易日开始时，要做好准备，快速地，毫不迟疑地应对大量涌现的新数据。利用新型的 3D 图表分析技术，对投资机会进行快速过滤分类，控制操作风险。从新的视角来应用经典策略，将每个细节恰当地对应到模式周期中，在所有行情发展阶段做出持续的信息反馈。密切关注点位的变化，消除外部的不良干扰，采取与公众相反的投资策略来构建持续的获利计划。

支撑位与阻力位

支撑位与阻力位（S/R）会对图表轮廓进行组织，使走势条理分明，它们可以用来预测价位波动与突破。在这些重要界线附近，价格的运动取决于支撑位和阻力位的具体特征和在趋势范围轴上的具体位置。股票可以沿一个S/R中心轴上下波动，而不是趋向价格的地板或天花板。支撑与阻力区可能成为一个不可逾越的绝对障碍，或者表现出一定的弹性，它可以被拉伸，但是不能被破坏。通常来说，水平 S/R 线的作用会转换，当价格上升到此线之上时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和资料下载请进:http://www.7help.net

阻力线就变成了支撑线，当价格跌破这个区域时，情况正好相反。波段交易者应该按照 S/R 范围寻找操作机会并予以实施，这样才能成功地在股市中生存。

各种 S/R 范围在所有时间的每一个走势图上都会有所体现。这些范围大多数都有特定的负载指标，当买卖强度超过这个水平时，范围就会击破。当价格突破一个水平时，它通常就向下一个 S/R 限制靠拢。这种规律为很多获利策略提供了参考依据。经典的短线交易要求在支撑位买进，在阻力位卖出。因此，这些支撑——阻力水平既是回报价位，又是风险价位。当最近的阻力位高高在上时，要寻找买入的支撑位，当最近的支撑位远远在下时，寻找卖出的阻力位。但是，一定要确保走势图下没有隐藏的危险性障碍。即便一个被忽视的价位，也有可能产生毁灭性的结果。

获利操作取决于能否在 S/R 范围内进行精确的预测。精明的投资者能够有锐利的眼光快速确定这些点位，分析它们对于每个操作计划所产生的影响。分析时，首先使用一个密度大的图表类型，因为它们能够直接显示各种层次的 S/R 价格范围。然后分析具体的要素，观察它们是如何影响回报与风险比的。首先分析最大时间周期中的高点和低点，分析过程直到目前的价格运动为止。要特别关注一根 K 线中发生的重大事件对 S/R 范围产生的重要影响。例如，强势作用产生的缺口可能几年都不会得到回补。

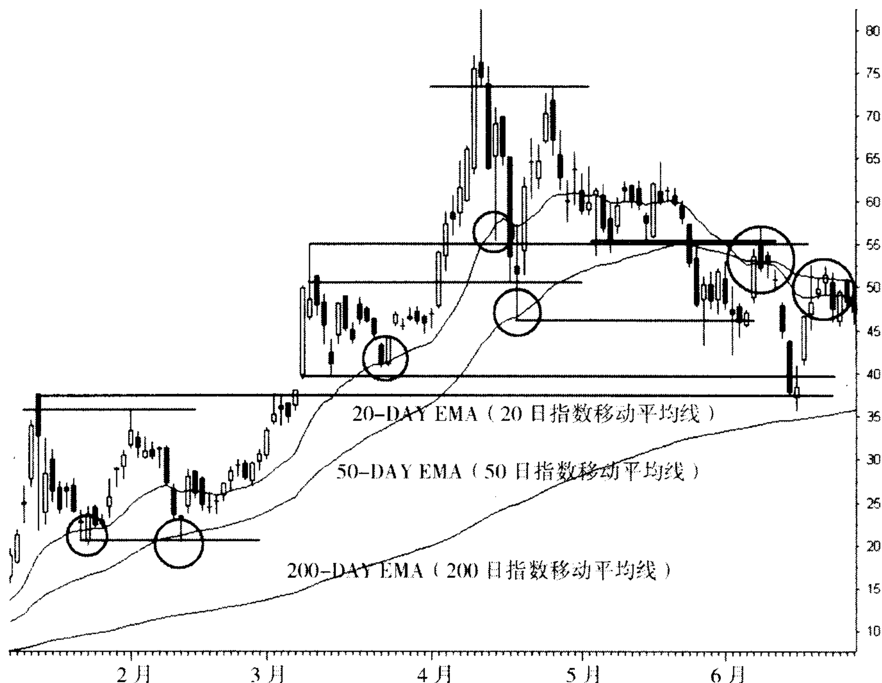
使用一种简单的排序方法将每一个 S/R 特征值的重要性进行排列。持续时间长的水平线比时间短的走势图上的线更为重要。主要的高点和低点比移动平均线和其他与价格有关的线具有的 S/R 值重要。隐蔽的水平线比明显的水平线提供更确切的机会，因为后者常常造成两难状况，削弱投资策略。当多个障碍集中在一个相同的价位时，S/R 作用就增强；当一个单独的障碍阻碍价格的运动时，此作用就削弱。

S/R 类型

水平价位是最常见的 S/R 形式。这些重要的高点和低点是牛市和熊市之间弹痕累累的战场。这些点体现出情绪化的特征，每当价格返回时，它们就会产生持续的影响。市场行情常常在高成交量的地方构筑底部支撑位，然后不断重复性地对它进行验证。一段时间以后，经过多次修正，这些点位成为重要的地板支撑位。另外，在狂热回升期出现的顶部高点可能会持续数年的时间。如果在这些价位验证失败，就会对阻力作用进一步强化，并产生大量的投资支持，这些投资必须在上升趋势继续进行之前被消化掉。在两种情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下，水平的 S/R 价位对于一个新的投资计划来说，必须非常明显，一眼就可以分辨出。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 2-1　MGI-CMGI 公司日线图

注：波段交易者应该观察走势图的总体形态，识别水平方向的支撑位和阻力位和主要的移动平均线，因为它们揭示了规律性的反转价位。虽然这个过程看来很简单，价格移动具有很多不同的变体，从而增加投资计划实施的难度。应该尽可能多地综合考虑各种形式的价格聚合情况，从而决定高概率的获利计划。

应该寻找某些价位，它们能够击败任何重要的水平方向的高、低 S/R 价位的第一次验证。但是，在下一次移动中，应该能成功突破。这种经典的价格行为的外形具有三个顶部或三个底部突破。著名的杯子和手柄形态清楚地描述了这个动态过程。要密切关注第一次验证失败的位置。如果价格在反转之前不能抵达水平阻力位，那么第二次验证也是不可能成功的，除非模式在另外一个方向发生急剧突破。

波段交易者必须在简单的地板和天花板部位以外对很多价格限制进行评估。这些鲜为人知的轴线被确定以后，能够提供极佳的切入点和离场点。公众常常对于这些价位产生误解，反而进行相反的操作。正如我们前面所分析的，众所周知的信息常常会损害技术筹划的可靠性。相反，市场却对那些创

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户手续下载请进:http://www.7help.net

新的观点和策略给予回报。应该考虑使用经典 S/R 机制与逆向思维切入相结合的方法，带来可观的利润。

趋势行情描绘出自己的 S/R 形态。上升或下降的移动平均线常常构成重要的价格波动范围。这些不同指标的常规设置在金融类书籍、技术分析手册和做图分析材料中常常可以见到。最常见的办法是画出 20 天、50 天和 200 天的移动平均线。这三种不同的方法被人们广泛地看成价格回抽的自然边界。有两个重要的因素促进这些经典平均线的作用。其一，它们确定了一个价位水平，此时发生强势价格运动后，获利和损失的程度会降低。其二，公众普遍都能认识到它们的存在，因此每当价格靠近这些价位时，人们就错误地采取操作行动。

表 2-1 移动平均线的设定及有关趋势

移动平均线	趋势
20 天	短期
50 天	中期
200 天	长期

移动平均线的 S/R 功能随着它们走势变缓或反转而发生变化。一个特定的平均线向水平方向的移动常常表明此时段动量的损失。这就增加了一个主线突破的概率。但是，不要把这种情况和一个延长的横向整理行情混淆，后者的几条平均线变得平缓并相互靠近。在这种死气沉沉的行情中，价格常常不断地围绕着它们的轴线以一种非常讨厌的方式来回波动。波段交易者在这种情况下很少能找到可以利用的机会。

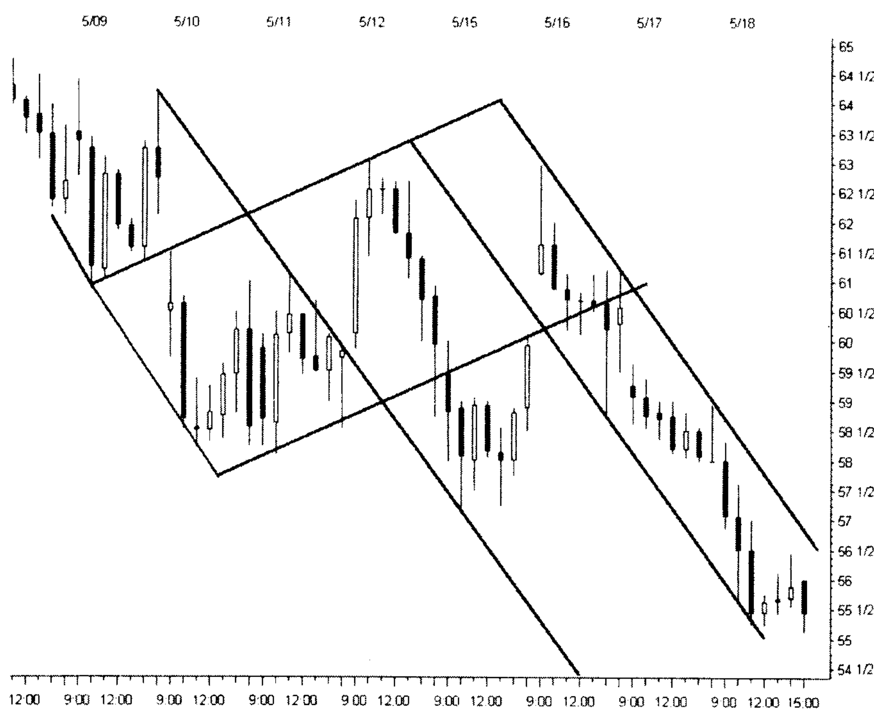
在活跃行情中，趋势线和走势通道常常预示主要的 S/R 值。通过连接两个相对高点和低点在走势图上形成一根有用的线段。但是，这些简单的特征具有的功能持续的时间很短，所以应该寻找三个以上的点，构成新的直线。然后把趋势线延长，确定价格运动重要的边界。和其他走势图特征一样，长期趋势线比短期趋势线具有更长时间的用途。强势趋势线可能会持续几十年也不会被击穿。

在走势图上，在上部沿三个以上的高点画线，在下部沿三个以上的低点画线，而不必考虑行情是处于上升状态还是下跌状态。两组或两组以上的平行趋势线形成价格通道。价格通道的形成至少需要四个点：两个用于支撑位，两个用于阻力位。更为大胆的投资者可以利用三个点位来构建价格通道预测图，并将估计线延长来确定缺失部分的图形。但是，延长线应该只用于预测转折点，要尽量避免仅仅依靠这些结果拿自己的资金赌博。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多波段交易者认为一个趋势线或通道的破坏意味着一个新趋势的开始。这种想法是错误的，因为它会导致错误的投资策略。趋势线的破坏表示前面一个趋势线的结束和一个横向整理态势（在价格差幅范围内）的开始。当市场稳定以后，原来的行情就可以很容易地继续发展。当以外事件与趋势线破坏同时发生时，就会马上造成相反方向趋势的启动，但是这种情况很少见。“墙壁中隐藏的孔洞”型的缺口（参见第 11 章）是这种现象的有力例证。

趋势线和通道的破坏将诱导价格马上向下一个障碍价位移动。如果这种突破没有出现，就说明是一个假突破，从而使价格又穿越趋势线产生回跳动作，结果将公众套牢。两杀状态和模式破坏是现代股市的特征。随着人们对技术分析知识的增加，内线投资者常常把价位推过 S/R 水平，目的是中止趋势的延续或引起成交量的变化。这种操纵行为只有在弹药耗光后才停止，并使价格悄悄地重新回到原来的水平。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 2-2　CSCO-CISCO 系统公司股票日间交易 60 分钟时线图

注：趋势线和平行的价格通道的运行情况贯穿整个走势图。请看在短短的 9 天中，Cisco 公司股票的 60 分钟蜡烛图是如何形成多个价格通道的。通道常常利用另外的主要价格边界之间的平行线来构成谐振价位。

用集中趋势数理统计来研究价格走势背离价格中心轴的深奥问题。当分析师们分析市场价格与一个期望值之间的标准背离，以及价格最终又返回平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均值的情况时，他们每天都进行这样的数理统计计算。宽泛的超买超卖概念的确定依赖于对这些复杂变量的正确测算。波段交易者依靠这种神秘的科学来识别布林带中强势的标准背离阻力位，同时他们还使用其他一些集中趋势工具。

每个行情的波动都会留下自己的历史轨迹。要用集中趋势工具分析价格行为能够运行多远才会被反弹效应拉回到波动中心。就像一个橡皮带被拉伸到极限状态一样，当股价的扩张力量释放以后，它会急剧反弹。这些独特的工具也比其他任何方法都能更加有效地分析清淡的市场行情。当价格变化方向向预期范围的下端靠拢时，这些价格数值常常向一个点位聚合，从而激发剧烈的运动并使波动加剧，向预期的平均价位反弹。

集中趋势提供了优良的交易机会，但是首先应该花时间认真理解这个机制。极端情况持续发展常常远远超出期望值，从而使相反仓位操作者出局。当弹性极端状态不能在不同时段的走势图中对应一致时，它们可能会导致趋势相对性错误。这个强有力的工具可以补充其他经典模式和 S/R 量值的不足，但是不能代替它们。应该利用集中趋势来发现成熟的交易条件，但是接着应该把注意力转移到其他指标，确定低风险的入市价位和合适的时机选择。

成交量能够确定重要的 S/R 边界值。当行情表现出巨量时，会出现相当剧烈的股权转移现象，这对于价格走势会产生持续的影响。疯狂的交易行为可能在一根 K 线中完成，也可能持续好几个交易期。在两种情况下，成交量必须远远高于此股票的历史平均值。这些强烈的波动具有特别的性质，能够产生频繁的交易机会。不管这些波动是否能够马上带来利润，它会在走势图上留下一个长期的影响。

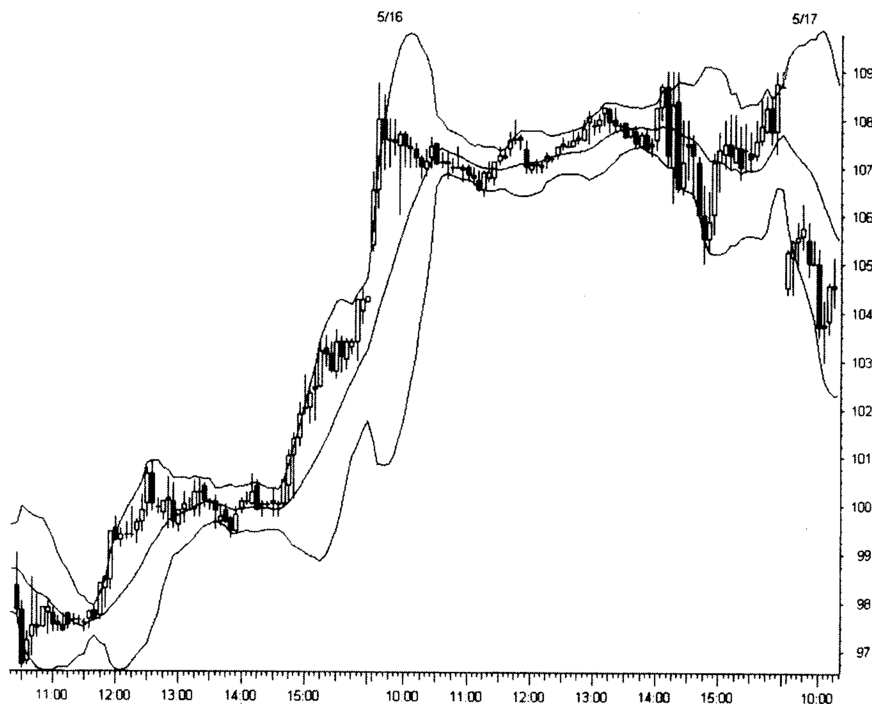
公众的聚集和分散行为（Acc-Dis）能够决定隐藏的成交量限制边界。买或卖的压力常常引导价格发展的方向。当聚集—分散在任何一个方向发生急剧的分化时，价格往往向前突破以消除两者的冲突。分化本身就会诱发 S/R 机制的作用。例如，一支股票可能急剧下跌，但是在下跌的过程中，仍然保持高度的聚集状态。购买行为不仅减缓了下跌的速度，而且也预示着这支股票很可能具有重要的支撑价位，并快速反弹。

在现代绘图程序为我们提供简单的工具，用于斐波纳契折返 S/R 之前，很少有人能理解它。斐波纳契数列用于计算一个上升或下跌在反转之前会回抽多大幅度。折返分析令很多人望而生畏。有些人甚至认为它是一种分析行情的巫术，而不是一门科学。而另外一些人总是弄不清楚，为什么在明显的随机价位，股票毫无理由地停止下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任意地费费比较低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斐波纳契数列通过人们的行为体现出作用。一次止跌回升行情引发的交易结构是相同的。当这个行情最后停止并开始反向运行时，股票持有者就开始预测，在内在趋势重新开始之前，股价会下跌多少。在潜意识中，人们首先认为 1/3 比例的折返是一个不错的反转点。新买入者也确实在这个价位出现，但是随后的反弹常常失败，结果股票跌穿前期中等低点。忧虑的人们现在认为 1/2 的折返是支撑点，结果股票又准时反弹。

回抽可以在任何时候击穿不同的 S/R 边界并改变方向。但是，在支撑位形成一个新回升阶段之前，走势回落行为常常以 1/3 或 1/2 的幅度进行折返。很多活跃的走势在最初的运行方向继续进行之前，常常会一直回抽到 2/3 的水平。这些深深的跌幅对于公众有着巨大的影响。1/2 位置支撑位的破坏使人们的理智一扫而光，取而代之的是恐惧。这个过去的趋势可能是彻底反转的恐惧会引发人们在这个最后的水平激烈的抛售行为，结果最后一次震仓以后，下跌停止了。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

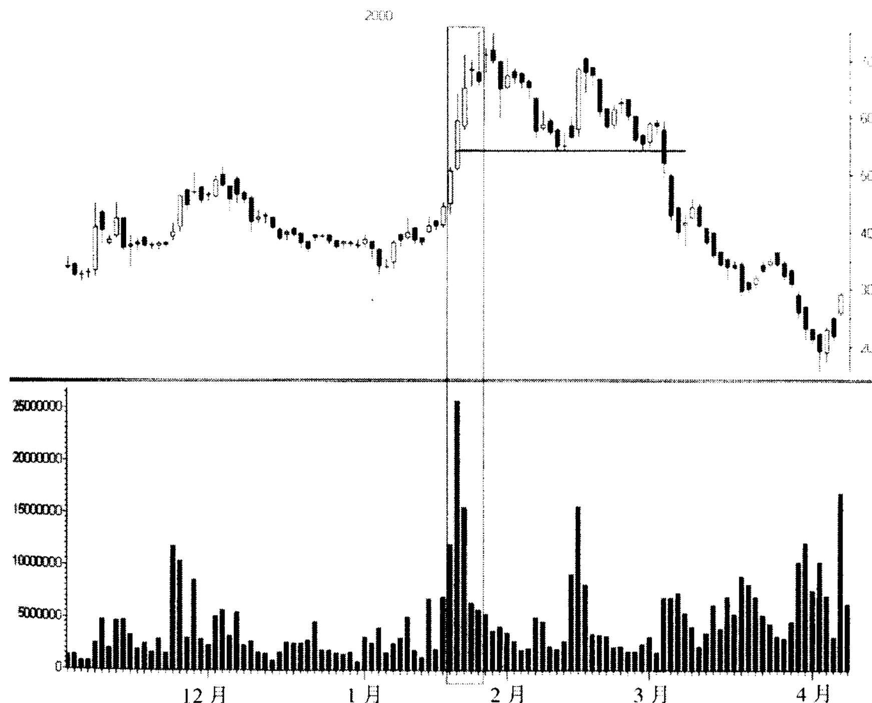
图 2-3 QCOM-QUALCOMM 公司股票 5 分钟走势图

注：集中趋势工具与股票在波动性和方向性上的短期变化相呼应。当价格移动超过历史极限值时也会发出警告。这些 13 个时间段的、2 个标准偏差的布林带精确地跟踪了 Qualcomm 公司股票的发展过程，在 5 分钟线上表现为一波凌厉的回升和顶部反转。当 K 线靠拢时，要一直密切关注变化中的带形角度。水平的带形走势指明了隐藏的阻力位，它能够快速地逆转价格移动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌趋势通过情绪化的机制工作，这和止跌回升的情况类似。数学因素和比例因素保持不变。但是，下跌后的回抽以恐慌开始，然后在相同折返水平上演变为一段时期的理性操作。如果折返向 2/3 限制位推进时，市场就表现出希望。后果的严重性也影响这些熊市回升如何向最初的下跌走势返回。当价格抵达重要的阻力目标时，此时常常发生剧烈的反转行情。

现代市场隐藏价格边界的性质比折返技术更加深奥。整数价位在所有时间都影响趋势的发展情况。当价格后面的零增加时，S/R 的强度就增加。例如，价位靠近 100 的股票比靠近 10 的情况所遇到的阻力要大得多。整数位的 S/R 值常常按照 10 的倍数发生峰值变化。也就是说，10、20、30 等代表着自然的阻力位。也可以在 10 的约数位，如 5、15、25 等处观察 S/R 的情况。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 2-4 HLTH-HEALTHEON/WEBMD 公司股票日线与成交量图

注：高成交量事件常常耗尽可用的公众支持力量，引发重要的反转。利好消息点燃一轮急剧的上扬，一天中的成交量竟然高达 25 000 000 股，形成 WebMD 公司股票新的价位。但是，就在 3 天以后，股票构筑一个顶部之后，最终反转成为令人痛苦的熊市行情。

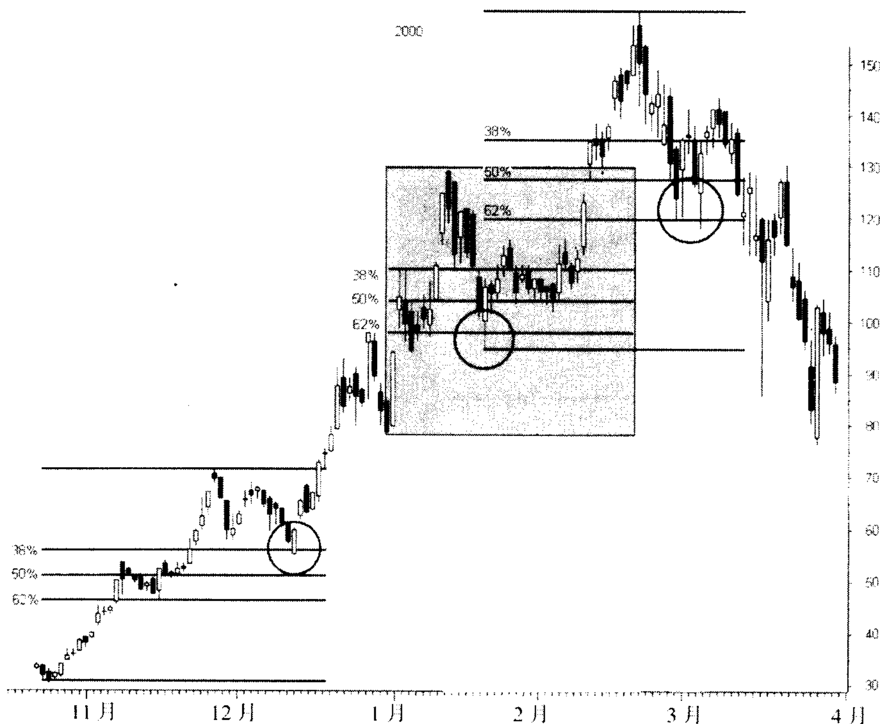
股市投资者每天都和整数位现象打交道。投资者们会用几个月的时间来观察道琼斯指数第一次在 10 000 点大关波动的情况。当股票靠近 50 或 100 价位时，很多头寸交易者会获利。日内交易者在 Level II 屏幕通过一个极小的数位波动就可以抢帽子。买卖订单汇聚于整数位，从而形成神秘的 S/R 范围。长期投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者和普通交易者常常在这些价格逗留点位集中设定投资目标和停止下单。

交叉验证

不同图形因素之间复杂的相互作用令很多波段交易者感到困惑。他们不能正确评估预测定向价格移动的 S/R 值的所有重要影响。理智的投资者常常反对使用详细分析，因为这会将收到的数据简化成它们认为便于管理的状态。这种情况与波段交易者的利益相背，因此会使准备工作不充分。懒惰的人可能会抓住一个 S/R 点位，但是却忽略了新投资价位所必须面对的很多危险的障碍。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 2-5 JDSU-JDS UNIPHASE 公司股票日线图

注：在 JDS Uniphase 公司股票上扬行情中的价格回抽隐藏着一个内在的斐波纳契数列。请注意下跌走势如何在经典的折返点位结束，然后又继续进行新的趋势阶段。中间的 38%～62%的斐波纳契波动范围常常表现为密集的价格波动形态，而当价格越过公众心理价位后，就会出现剧烈的波动情况。

交叉验证方法通过搜寻图表形态来确定预示交易机会的基本标志。常识告诉我们，由于多个交易群体的影响，一些人对某些特定价位特别青睐。波段交易者可以发现这些交叉性的投资点位，因为在这些点位不同的 S/R 类型和时间短具有相互汇聚统一的特点。例如，一个单独的指向一个主要高点的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价位是一个较大趋势的50%的折返情况，而50天的移动平均线又强烈地暗示，当价格到达那个点位时，就会发生重要的变化。

在为交易日进行准备时要进行一个完整的S/R分析，其目的就是要寻找在特定价位汇聚的情况。一个边界线交叉的因素越多，这个图形特征支撑或阻碍价格变化的概率就越高。四个或四个以上的交叉验证点位可能出现在一个S/R交叉点上，表示一个优良的获利机会。但是，不要错过较少交叉点预示的有希望的交易机会。很多优秀的操作具有相对较少的汇聚特征，但是其中的障碍点或利益点较少，所以是一个重要的切入点。

在新高点或靠近新高点的交易操作要求对S/R进行特别考虑。高点本身仅仅在较大时段内才具有阻力作用。如果较短的走势周期不能显示较小的障碍，惟一需要实施的策略就是决定是否买卖，或者仅仅在那个高点保持一个活跃的操作状态，来验证那个高位。当然，风险分析也必须为不利的交易情况确定一个易于脱身的途径。

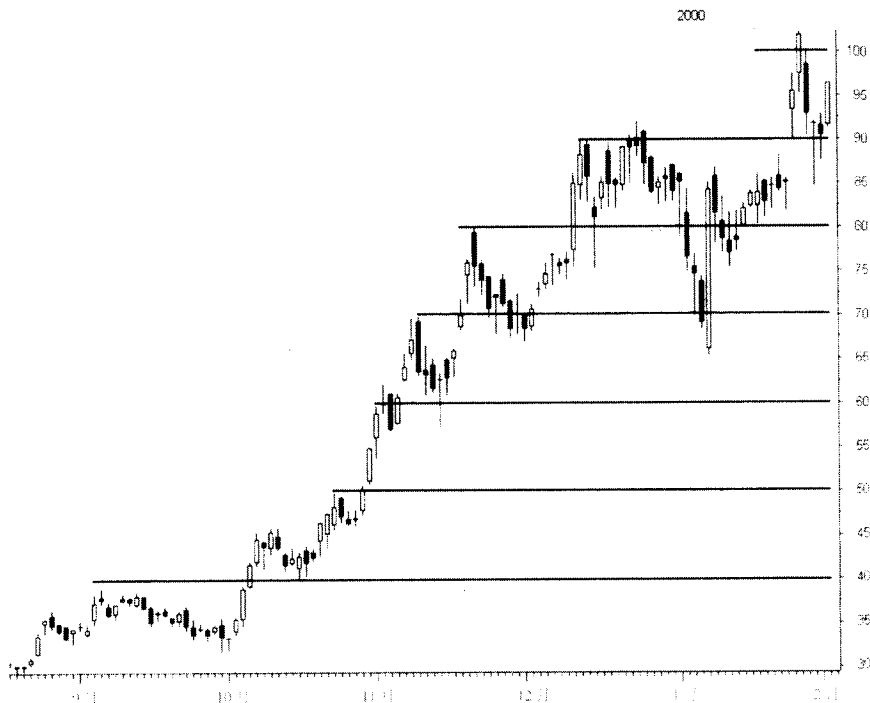
应该把准备工作集中在交叉验证上，以便确定更为有效的操作计划，并对回报风险比进行测算。寻找那些靠近重要阻力位的价格，以便确定低风险的卖出行为。在交易时，要测量持股期内切入点与下一个阻碍点之间的距离。这种方法可以表明预计的退出点位和合理的收益目标（PT）。要测量切入点和证实计划错误的价位之间的距离。这可以表明不利的退市点位和可以接受的操作失利的目标（FT）。在操作时，应该以高PT值和低FT值为前提。

3D图形技术

成功的短线操作首先需要使用新颖的策略和准确的预测。优秀的时机选择要求在K线刚刚扩张前入市，在公众失去控制前离市。要制定详细的计划，这样才能使操作顺利经过每个阶段，也要制定退出计划，以防情况变糟。操作时要考虑时间、价位和安全因素。这样，利润会很快出现。

精确的预测要求能够以多个角度来观察价格移动。专业投资者和机构投资者常常可以通过一个价格走势图完成这个任务，但是波段交易者则需要更多的信息，而且需要利用3D图形分析方法来观察行情。针对自己选定的持股周期，要观察三个不同周期的走势图。对应自己关注的价位，在上下分别找出对应的一段走势图。例如，很多日内交易者依靠1分钟、5分钟和60分钟走势图，而很多头寸交易者则使用60分钟线、日线和周线相结合的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



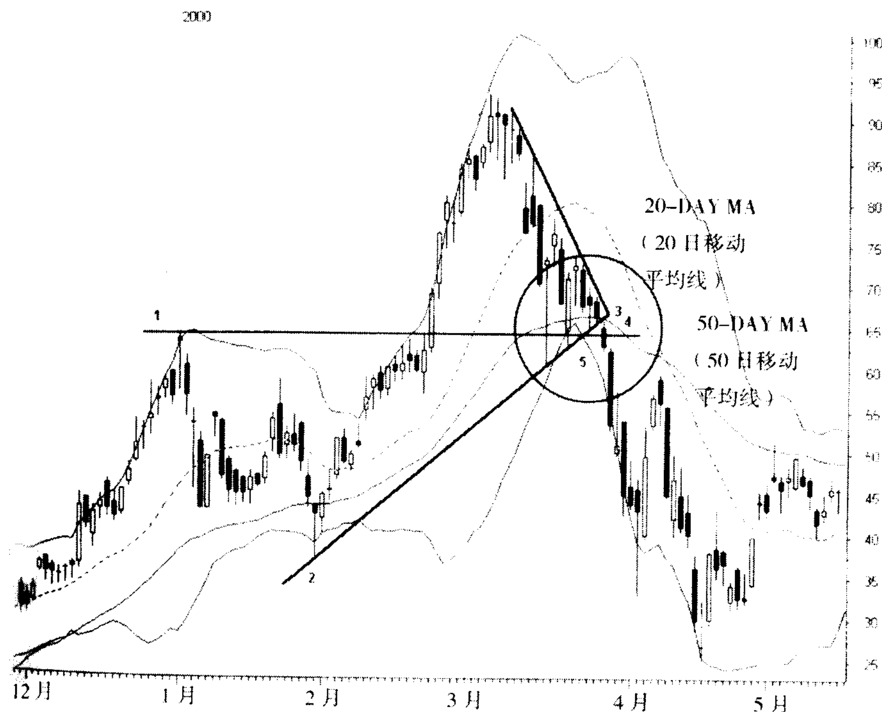
RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 2-6　SEBL-SIEBEL 系统公司股票日线图

注：上图显示了 Seibel 系统公司股票向 100 美元推进过程中以 10 美元为分割单位的走势分布情况。在这些经典的整数位常常表现出 S/R 行为，价格突破阻力位，然后又回抽来验证新的支撑位。也要注意价格线第一次穿越水平阻力位时是如何延伸变化的。

你是否不清楚将一个仓位保持多久？大多数的波段交易者选定一个具体的持股周期，它应该适应自己的操作风格，而且在没有认真分析计划，获得一个新策略之前，不要轻易改动。如果确定持股时间出现失误，再聪明的脑子也会遭遇重大的亏损。这样投机会变成体面的投资，以前的小投机商也会变成初级的投资者。随着策略的演变，应该谨慎地尝试使用多个不同周期的走势图。在这些阶段中，在进行操作之前，应该充分准备，能够清晰地解决投资时间问题。把持股时间写下来，然后依照执行，否则成功就不会轻易实现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 2-7　BVSN-BROADVISION 公司股票日线图

注：交叉验证可以在价格和时间的关键交叉点发现优秀的操作机会。注意各种图形因素如何汇聚，从而产生一个优秀的对 Broadvision 股票的卖出点位：1. 价格在 65 美元处跌破前期高点支撑位；2. 同一根 K 线也突破了两个月来的趋势线；3. 同一根线也突破了 50 日移动平均线；4. 价格缺口位于支撑线、趋势线和移动平均线之下；5. 低部的布林带扩张，表明以后的价格将进一步下降。

绘图技术

贪欲会阻止充分的交易筹划和精确的时机操作。但是始终如一的自律性成为人们关注的焦点，因为它是操作成功与失败的区分标志。一个炒股新手可能把钱投入热门股并轻易地获得不错的收益，因此建立起了虚假的信心。那么结果会怎么样呢？宽泛的模式周期的短期阶段能够保证这种投资方式的实现。但是，当冲量消失时，他们冒失的投资很快就失败了，因为波动理论交易者通过使用强有力的 3D 绘图技术把他们的腰包掏空了。

三重图形分析技术要求波动投资者通过不同周期的走势图来识别趋势，并且分析它们之中的交叉点如何影响价格的移动。支撑与阻力图形能够揭示隐藏的波动价位，它们是获利操作成熟的切入点。3D 图形技术将各种复杂信息包含到非常狭小的空间内，从而快速地揭示这些交易热点。通过直观分析，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方使用此书均可10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者可以在走势图上发现移动平均线、折返线、价格带、K线模式和相互交织聚集的趋势线。这些独立的时间/价格区域提供了获利切入的良好战场。

走势图中的每个因素都有一个独特的形态。应该花时间来学习每个因素所体现的特殊信息，因为在实践中这些因素将相互作用，更为复杂。同时，也要清醒地认识到这些因素的局限性。最出色的操作要求一个指标的信息能够很肯定地被忽略，而进行充分信息分析的计划将有效地指导价位管理。

表 2-2 持股周期和图表相关性

交易类型	持股周期	3D图形综合分析
小投机商	从秒到分钟	1分钟，5分钟，15分钟
日内交易者	从分钟到小时	1分钟，5分钟，60分钟
价位交易者	从小时到天	60分钟，日线，周线
职业投资者	从天到周	日线，周线，月线
机构投资者	从周到年	周线，月线，年线

在算术图（线性的）和对数图（几何的）之间频繁切换。对数图研究百分比的增长情况，增量之间的直观长度随着价格的升高而减小。线性图研究价格增长的情况，增量之间的直观长度随着价格的升高保持不变。在对数图和算术图上都会形成趋势线。如果拿不准那个图形能够体现最佳的信息，请利用下面这个方便的规则进行快速分析：对于低价股或者在短期内经历了重要价格变化的股票，使用对数图；对于高价股或移动缓慢的股票使用线性图。

价格线下部的信息的惟一目的是帮助分析上部的结构。应该利用指标来支持模式分析，但不能反过来操作。很多人过分追求数学上的完美性，结果却失去了自己观察的能力。技术分析首先是一种视觉艺术。在开始进行操作准备之前，每次都要先看看价格线的情况。如果有什么新的发现，就观察窗口的下部，看看它们是支持还是反对自己观察的结论。当下部的数值不支持客观观察的情况时，缺乏经验的投资者必须舍弃这些投资机会。但是，当自己对下部指标的经验增加以后，当模式体现的情况异常时，应该明智地忽略它们。

构建线路图

波动理论投资者如果能够花时间认真观察行情，就会发现很多秘密。在每个走势图上详细进行做图能够揭示趋势和模式的一些重要的点位，公众交易力道将在这些点位汇聚。这些重要的时间/价格区域可以揭示那些隐藏的点位，它们是反转和突破的力量源泉。当价格抵达这些热点时，如果投资者能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

够具有一个目标明确的计划，它们就学到了波动交易艺术。

只要有可能，就实时地观察这些点位，以便确定行情显示是否支持模型的信息。在经过确认后，在事先计划的低风险切入点采取行动。完美交易的实现要求彻底理解 3D 路线图的每个组成部分。每一个汇聚现象都会引发一个不同的物理性反应。经验丰富的技术分析师测算每个因素的相对影响，并对后续的价格移动进行连续的精确预测。

要培养精确的视觉技术，不要依赖于复杂数学指标的各种工具。波动交易指导人们在时间和价格汇聚基础上进行自由的操作，而不需要机械的模型或系统。大家应该认识到，大多数的指标是从一些非常简单的基础资料发展成的。要认真掌握这些基本的要素，不断完善进行优秀操作所必需的优势。

在走势图上要注意新因素的作用。行情的演变很快，机会的出现和结束都非常短暂，而且原来可以依靠的 S/R 价位也会失败，因为不断更新的技术会击败大多数投资者。长期利润的获得要求当老方法失灵后，应该快速作出调整，以适应出现的新情况。利用模式周期的功能来识别并验证适应重大市场变化而出现的新投资策略的效果。

移动平均带

利用移动平均线（MA）进行绘图分析。这些经典的动量工具可以确定趋势和自然回抽水平的范围。在所有时段和所有走势图上使用移动平均线功能。移动平均线对应于任何持股周期内反映公众行为的特定环境。所以，在选择合适数值时一定要非常谨慎。平均值必须对应于目前的波动操作策略，否则它们就会在操作时机选择上产生不良的影响。

当移动平均线与价格直接交叉时会提供高度有效的信息。对应于一个独立的下部窗口的指标促使眼睛把大量无关的噪声过滤掉，以便有效地进行信息管理。但是，这个过滤行为同时也会去除一些重要的数据。移动平均线持续地发出一些没有噪声的信号，因为它们处于价格窗口内部。它们显示出实时的与其他 S/R 特征相互作用的模式，揭示出获利汇聚点位。

要识别价格和移动平均线之间的汇聚与分散情况。因为价格总是移向或远离一个内在的平均值，每一个新棒线或蜡烛图都揭示了动量、趋势和时机的特征。这个过程同样在两个或更多的移动平均线之间起作用。例如，经典的 MACD（平滑异同移动平均线）指标就是利用这个技术来测算趋势发展中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的行情变化。

对于较长时段的走势图应使用指数移动平均线（EMA），但是对于较短时段的走势图应该使用简单移动平均线（SMA）。指数移动平均线具有加速和平滑作用，因为它更为重视最近的价格变化，而 SMA 则对每一个数据点平等对待。当日间行情产生一些无意义的数据脉冲时，SMA 能够让波动技术交易者观察其他人群的行为。大多数人在 SMA 表现的简单水平上维持自己的操作计划，因为他们不了解 EMA 的优势。日内交易信号的价值更多地取决于我们对市场目前发展思路的理解，而不是人们如何使用技术指标。

波段交易者如果把多个 MA 指标和 3D 图形技术结合起来，就构成了一个强有力的信息工具，并形成一个完整的多时段趋势体系。通过一个模拟时间的数学关系可以将这些移动平均带连接起来，形成移动平均带（MAR）。对于日线的经典结合方式是利用 20、50 和 200 天的移动平均线。应该注意，每一段大约是前面一段 3～4 倍长。这些比例关系常常在短期的日内平均线上变窄，但是目的还是一样的。这些移动平均线提供了一种有效的框架，用来分析和利用三个不同的趋势周期：短期、中期和长期。

移动平均带能够发出持续的趋势反馈信息。例如，当它们在日线上反转，200 天移动平均带处于上位时，就预示一个熊市行情的出现。当短期平均线上行穿过长期平均线，使各条线又重新按顺序排列时，就又出现了牛市行情。当平均线相互交叉往来，顺序混乱时，就会出现不断波动的行情。当价格陷入顺序颠倒的平均线之间时，在发生突破前，价格可能会像弹球一样振荡几次。

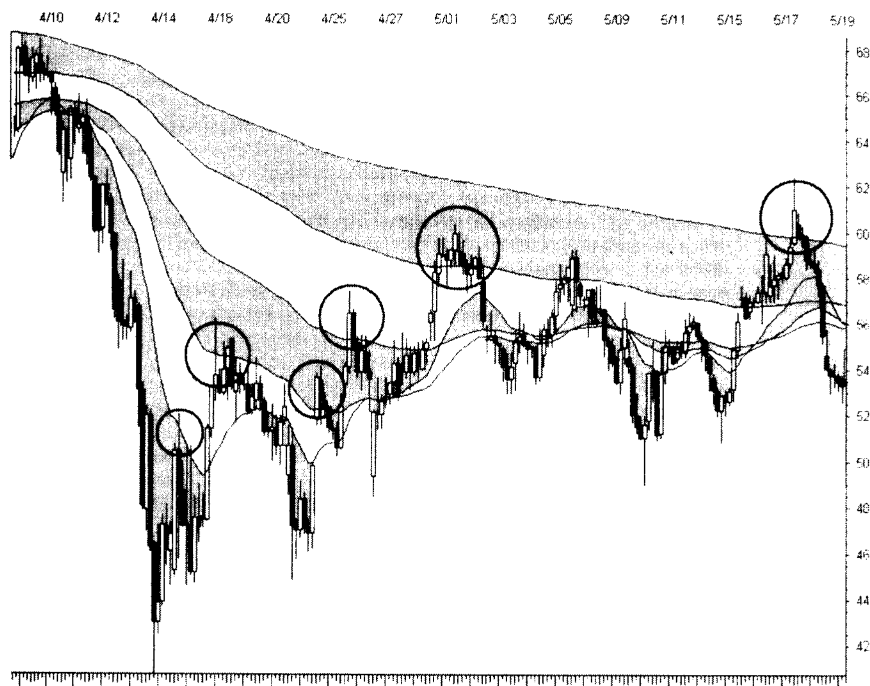
对于日线通常使用标准的 20-50-200 组合方式，如果想要分析得更加详细，可以使用 18-50-150 的组合。普通的日平均线为快速理解大量的股票图形提供了一种简易的结构。通过观察这些线可以分析对立人群的行为。应该重视人们通常持有的观点：短期趋势常常向 20 日平均线回抽，而中期和长期的推进方向则常常在 50 日和 200 日平均线找到支撑。

对于日间图表的观察必须要迅捷，因为投资者的反应通常很快，而且趋势的变化常常在几分钟内完成而不是数日。对应 1 分钟、5 分钟和 60 分钟走势图的 5 天、8 天和 13 天的组合适应于短期行情的情况。这些斐波纳契数字对应于具体股票、指数及相关特征内的动态的、普通弱势趋势，而且它们与短期集中趋势工具，如布林带之间，存在着密切的相互作用。

MAR 产生多层汇聚和分散的反馈信息。价格不再与平均线相互作用，而是表现为平均线之间的相互作用。经典的交叉策略演变成复杂的模式，并且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具有很多独特的形态。移动平均带反映了价格、时间和趋势之间的微妙关系。主要的平均线相互之间常常表现出 S/R 特征。当其他价格行为确定投资机会后，波段交易者常常利用这种机制来制定出新颖的操作方法。这种特点也常常有利于确定精确的投资时机，因为移动平均线滞后于价格移动。当移动平均线缓慢地转向来适应新情况时，它们就降低了两杀和假突破的可能性。复杂的数学指标常常能够精确地指明切入点，此时主要的移动平均线相互汇聚。移动平均带因为它们视觉上的简易性和它们独特的范围分析能够简化波段交易者的工作。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 2-8 AMZN-AMAZON. COM 公司股票 60 分钟时线图

注：在 Amazon 股票 60 分钟 K 线图上，在一个明显下跌后，移动平均带标画出价格的变化情况。这个功能丰富的工具在很多时段中的相对动量情况提供了连续的信息反馈。请注意观察价格插入移动平均带中的深度，以及移动平均带相互作用所产生的特定模式类型。注意 AMZN 的价格棒线在回落重新验证低位之前，如何上扬突破一个主要移动平均线的情况。

趋势发展之中的行情不断地呼应特定的价格行为。要测量每支股票每次趋势脉冲后出现的回落形成的不规则形态的深度。移动平均带能够保证走势的快速分析来确定经典折返的程度，以便用于下次回抽时入市使用。这些时候是波段交易者特别喜欢看到的。要认真观察价格如何穿过移动平均带。价格在移动平均带中深入的程度常常反映出趋势不断重复所达到的水平。当价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格在方向上突然改变时，移动平均带就发生扭动，体现出波动加剧所描画的点位。每一条移动平均线都需要一个不同的时间段来消化吸收价格变化和波动。这就形成一个范围宽大的彩虹形态，具有明显的预测功能。

当价格波动引发一个新趋势时，MAR 就缓慢反转来适应变化的情况。要利用这些图形内部的相互关系来管理价位。当缠绕交叉的 MAR 预示价格沿轴线波动时，采取短线波动交易策略。一旦反转形成，就应该转向动量切入分析，因为它能够利用新出现的汇聚情况。展开的 MAR 在相邻时段内呈分层状态时，就发出加速冲量的信号。

技术分析的实践活动常常缺乏简易性。很多波段交易者认为，在没有复杂的一套一套数学分析工具帮助进行价格变化的预测的情况下，他们是不会成功的。事实上，很多人通过使用简单的价格和成交量因素与移动平均线相结合，这样能够达到获利的目的。这些初级的指标提供了时间、价格和趋势之间的本质联系，而且这些自然的分析因素能够方便地结合起来，成为强有力的视图交易系统。

蜡烛图

蜡烛图的历史比标准价格棒线图还要早。日本商人在 18 世纪使用它来预测大米的波动价格。据传说，当地有一个投机商利用这个简单的工具连续成功交易 100 多次。很多蜡烛图形态的与军事有关的名称是因为那个时代的封建制度。把交易期比喻为交战和流血的形态名称一直沿用了 300 年。

蜡烛图比标准的棒线图涵盖的信息还要丰富。它们把一个确定周期内的价格极值和中心部分的开盘价和收盘价区分开来。蜡烛图的实体部分代表了核心价格运动，测量的是从开盘到收盘的情况。上下影线表明了超出这个边界的价格范围。蜡烛图说明了牛市和熊市之间价位之间的相互作用。它们揭示了位于走势图下部的一个时段内的价格行为。

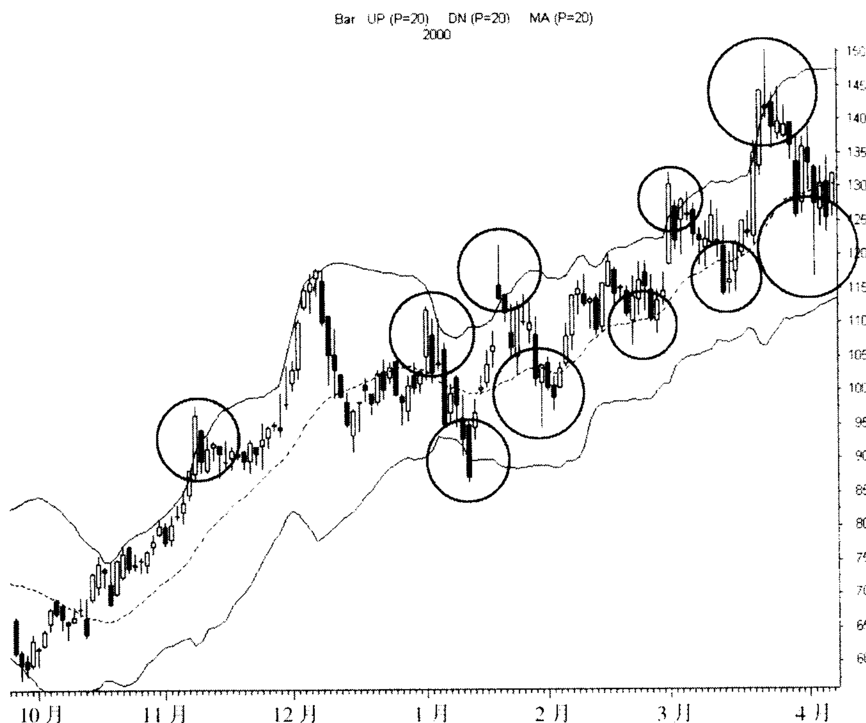
彩色形式的 K 线价格移动又给蜡烛图分析增加了一个分析角度。当开盘价位于收盘价之上时，K 线实体部分常常被显示为中空形态，表明上升的价格变化。而当开盘价低于收盘价时，实体部分就被充填成黑色、红色或其他的颜色。空白颜色和充填颜色的 K 线之间的相互结合表现了非常短的时间内价格的波动情况，以及运动趋势的变化情况。它也揭示了棒线收盘价形成的隐藏的缺口。虽然很多西方图形分析常常忽视这些重要的价位连接失败的情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况，波段交易者能够利用蜡烛图分析很多隐藏的价位信息，并确定重要的支撑位和阻力位情况。

蜡烛图仅用 1～4 个 K 线数据就可以显示出多种预测模式，使它们成为优秀的短线交易工具。蜡烛图预测依靠绘图范围内模式位置的确定。在不同S/R边界出现的两个相同形态能够产生相同的结果。可以考虑停止使用简单的香草形价格棒线，仅仅利用蜡烛图进行交易。

可以在所有时段的所有图形中使用蜡烛图，但是在分析极短期图形时要谨慎。因为行情显示波动点本身的缺陷，日内蜡烛棒线的极值（影线部分）能够体现不精确的信息。应该通过理性分析把价格极值过滤掉，以避免依据错误的数据进行价位操作。只有当蜡烛图的长度和成交量都相当程度地高于以前 K 线的平均值，或者位于主要 S/R 轴线时才进行操作。应该避免使用低价位或小发行量模式出现的信号。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 2-9 AAPL-APPLE 计算机公司股票日线图

注：蜡烛图与布林带和其他的集中趋势工具结合才能有效地工作。当价格突破到布林带的顶部和底部之外时，应该注意观察反转形态。图中苹果公司股票中心带中的蜡烛图移动情况预示了几个中期波动行情，之后出现了凌厉的向布林带极值移动的强势推进。请注意，很多这样的反转形态也与主要的高点、低点和回抽对应，在突破之后形成支撑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蜡烛图比其他任何技术工具都更有效地解释反转模式。很多趋势中发生的变化发生在波段交易者关注图的时段内。一些常见的形态，如射击之星、锤头、十字星（Doji）和被包含形（Harami）为交易者抵抗交易群体的策略准备提供了早期预警。但是，所有的信号必须结合蜡烛图的周围环境才能起作用。

在使用任何令你感兴趣的模式之前，要通过交叉验证来确定 S/R 收敛的位置。日本的蜡烛图与西方的经典技术分析相结合效果良好。在构建趋势的行情中，应该关注沿移动平均线障碍位的形态。在高点和低点验证位，注意高成交量反转的蜡烛图情况、主要的 S/R 区和标准的斐波纳契折返情况。止损操作行为扭曲标准棒线形成的趋势线，但是蜡烛图能够不受这些短期对已知 S/R 突破情况的影响。利用棒线图分析的投资者认为支撑位已经被破坏并形成新机会时，蜡烛图分析投资者则知道原来的趋势并没有受到破坏。蜡烛图可以在影线极值位置和实体边缘构建趋势线。当所有人都知道技术分析的基本知识时，为投资者提供了一个强有力的反面分析视角。

在 S/R 主要位置的操作会导致频繁的价位波动并增加投资的风险。蜡烛图提供了一种适应这种混乱局面的完美工具。十字星和锤形反转形态常常穿越很多 S/R 价位限制，结果在支撑位的作用下又折返回来。但是它们的位置和形态表明边界的支撑作用依然完好无损。这些重要的价位能够产生一些逆向操作策略并改进投资时机的选择。（见第 10 章。）

应该忘记现代财经书籍中所介绍的大部分标准蜡烛图模型的定义。把注意力集中在少数几个连续体现投资群体发生冲突和解决冲突的形态上。每一个投资策略的具体操作是不同的，其操作依据是操盘定位、成交量和趋势。要弄清其本质情况，看自己的计划是符合还是违反众人的观点。具有强大预测能力的不成文的形态每天都会出现。大多数隐藏的原始形态体现公众的兴奋、恐慌，在人们潜意识的作用下出现反转，交易者可以通过直觉和分析进行理解。

布林带

波段交易者必须在每个有希望的投资机会中进行集中局势分析。市场行为在任何一个方向急剧延伸后都会向重心回弹。在活跃行情中，这个中心轴常常会在下方支撑价格，在上方阻碍价格。在平缓发展的趋势阶段，价格通常沿轴线来回波动，直到频繁的波动引发新一轮的定向突变。

布林带（BBs）以实时的方式重点分析集中趋势。随着行情的发展，这个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net

强有力的工具构筑上下通道，根据当前价格与最近行为的关系预测极值情况为了有效地利用布林带，应该利用一个与预期持股周期对应的中心移动平均线进行分析。要认真选择这个重要的指标的数值。长期的移动平均线产生滞后的信号，而短期的平均线则容易造成两杀的局面。对于每日走势图，如 5 分钟线和 60 分钟线，应该选择短期的平均线组合。波段交易者在这种激烈波动的时段内不能依靠滞后的信息。对于日走势图和周走势图应该选用较长时段的平均线，以便观察更大范围的行情周期和正在出现的趋势。

设定标准偏差（std dev）来限定接触一个布林带之前价格所延伸的程度。大多数的技术分析资料提倡将 2 作为标准偏差的通用设置。如果要提高信号的频率，就要减少这个长度，但是同样要面对移动平均线操作中所遇到的两杀问题。大多数的波段交易者开始时对于每个时段应该使用最常用的参数，并根据自己的优选股的波动频率调整这些参数。当布林带设定为 2 std dev 时，价格应该很少超越平均线趋势中的上下边界。但是，抛物线形的止跌回升和下跌有可能会超过设置值，达到 3 std dev 或更多。



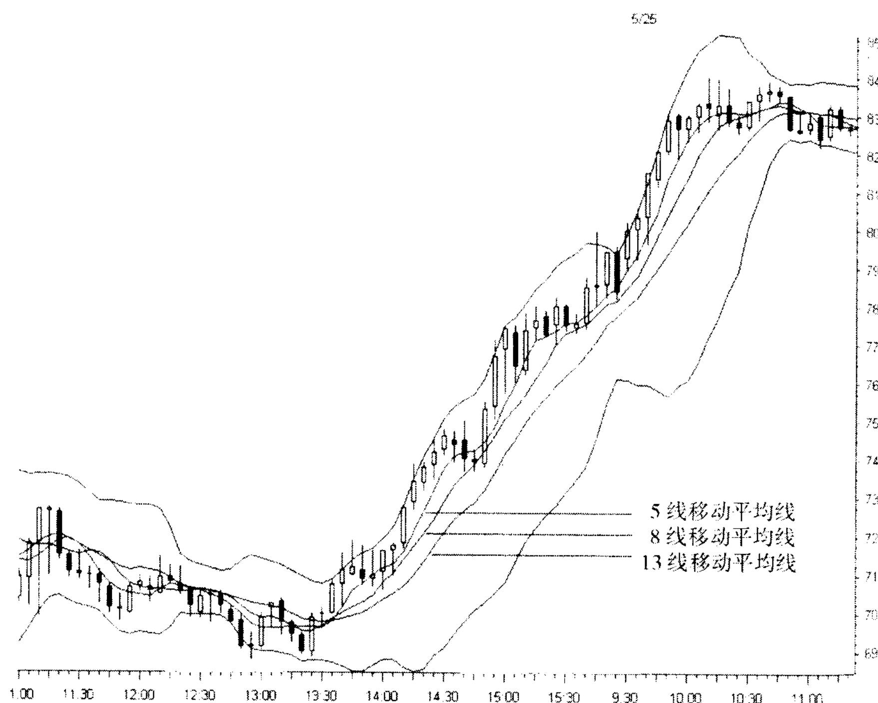
RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 2-10 CMRC-COMMERCE ONE 公司股票日线图

注：标准背离能够预测价格在发生反转之前会运行多远。参数设置为 20 日移动平均线和 2 std dev 的布林带能够包含自己范围内的大部分的行情。但是，当频繁波动的股票开始超出这些通常的设置情况时，则把设置扩大为 3 std dev，这样就能适应峰值波动，并在很多抛物线形行情中起作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们高 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不要试图寻找完美的参数设置。应该学习参数不完美的情况下，以及当它们发出虚假信号时的工作机制。相似的棒线可能会不断突破某些布林带的范围，当时同样能够对即将发生的反转提供有价值的信息反馈。预测作用的BB模型在所有走势图上都会形成，而不论输入信息如何，并且极其准确地提供切入点。当对于一个具体的行情不清楚使用哪个参数设置时，可以通过在一个走势图上对多个背离水平进行分级的方法构建一个BB带。然后，在不同趋势阶段观察行情如何与布林带呼应。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 2-11 AMAT-APPLIED MATERIALS 股票 5 分钟线图

注：5-8-13 组合的布林带为日内交易者提供了强有力的分析工具。它们可以用于 1 分钟、5 分钟和 60 分钟走势图，跟踪极短期的行情波动和机会。请注意观察 Applied Materials 公司股票在从 69 美元上升到 83 美元的一轮大行情中，价格是如何不断地回抽到 8 日均线的。5-8-13 的组合通常针对单个行情提供低风险的介入点。

大多数的绘图程序常用的默认设置是 20 日 K 线，2 std dev 的设置。要频繁使用这个图形，以便观察公众对这个位置是如何反应的。这个标准的 BB 设置能够提供简单的，对应普通操作群体行为的操作策略。当价格触及布林带的水平顶部和底部，虽然遭到冲击却没有被破坏时，在平淡的价位入市操作。在平淡行情中应该寻找收缩的布林带，因为它们有可能造成急剧的突破运动。在活跃行情中，当价格靠近布林带中心时，常常形成并保持聚集形态，直到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

棒线急剧穿过障碍位，或反转失败才发生变化。入市操作时应该沿布林带的扩张方向，或者在收敛的两个极值处设置切入点的终止范围。当价格超出布林带上限 50%时，应该考虑卖出，当低于下限 50%时，应该考虑买进。

波段交易者需要的信号反馈速度快于投资者。对于大部分日走势图，可以考虑使用 20 日、2 std dev 的设置。这种更为精细的设置比 20 日标准更能有效地捕捉趋势的活动和分析。所有的布林带与带上的移动平均线结合使用时效果最好。加入 5 日、8 日的移动平均线来形成 5-8-13 的组合。这个斐波纳契数列组合能够连贯地提供主要日内波动和反转的信息。把 5 日线用于动态趋势的支撑位和阻力位的确定，8 日线用来分析回抽情况，13 日线用来确定趋势变化和反转情况。

布林带可以用来识别当前趋势内更小阶段内的情况。当价格上升超过中心带时，就进入了一个牛市阶段。此时，这个中心轴在回抽中对价格起着支撑作用。当这个中心轴被穿越后，价格就会一直移动到布林带的顶部，之后才可能发生重要的反转。当这个形态同时被其他的指标支持时，就证明可以进行较长时间的接入。当价格突破到它的下面时，中心带就变成了阻力位。当中心轴被向下突破后，价格就很有可能一直下跌到布林带的底部。当其他指标也支持时，这个形态表示短线介入的机会。

布林带把复杂的数学知识和简单的形态识别结合起来。每个方向的一个强烈趋势所形成的 K 线趋势看起来就像窗帘横档一样挂在顶部或底部带上。通常它们表示一系列的小幅度的回抽，在重新集中趋势前不会到达中心带。当价格线位于一个布林带之外的部分超过 50%时，趋势就会急剧变化并达到峰值。这就预示着一个超买和超卖的状态，从而构成急剧变化的阻力线，又把价格拉回到布林带的范围之内。但是利用这种现象来进行时机选择是很复杂的。但是非常强势的股票会有很多 K 线越过这个强力的中心趋势线，然后才又退回到布林带的范围之内。

布林带为多时段事件分析提供了强有力的工具。在对设置不进行任何改变的情况下，操作时可以在周线和日线之间进行转换。这种方法也具有 3D 读图的特征，具有非常好的预测能力。布林带甚至能够帮助我们发现隐藏的支撑位和阻力位，并通过一根价格线就能确定反转。同样的办法能够跟踪不同时段的行情过程，同时显示三个走势图。对于每个方法可以应用艾尔德的三屏法，对应带内相对的牛市/熊市价位确定介入点。

将来有一天还会出现像查尔斯·道、爱德华兹、麦基这样的人，他们能够将纷繁复杂的带与价格模式进行更为合理的分类，并赋予它们更为有效的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易规则。但是，在这之前，还是让我们继续使用下面这些简单的有关布林带的规则来进行每日行情的操作准备工作吧：

1. 位置和方向决定交易阶段

- 带内上下部的区别：价格线的位置决定目前阶段的力道强度。处于带内上部的价格表示力道强劲，而位于底部的价格表示力道衰弱。
- 价格移动方向：布林带内价格的移动方向表明目前趋势内的聚合—背离情况。当价格在带内下部上升时或带内顶部下降时形成背离情况。当价格在带内上部上升或带内底部下降时形成聚合。
- 趋势验证：上、中、下各带表示趋势的 S/R 值。任何远离布林带的反转的情况增加了价格沿反转方向发展的概率，然后价格又会返回最后穿越或接触的布林带。

2. 穿越中心带的情况会增加定向移动的动量

- 当价格从中心带下部上穿到顶部：上行趋势的力道增加。
- 当价格靠近布林带顶部时，观察它的定向移动。
- 当价格从中心带上部下穿到底部：下行趋势的力道减弱当价格靠近布林带底部时，观察它的定向移动。

3. 当趋势形成时，布林带打开

- 爬梯子：如果价格靠近时，布林带顶部的角度升高，会出现一系列的上行价格线，并沿着顶部布林带逐步攀升。这表明上升趋势正在形成。
- 滑坡：如果价格靠近时，布林带底部的角度降低，就会出现一系列下行的价格线，并沿底部布林带逐步降低。这表明下降趋势正在形成。

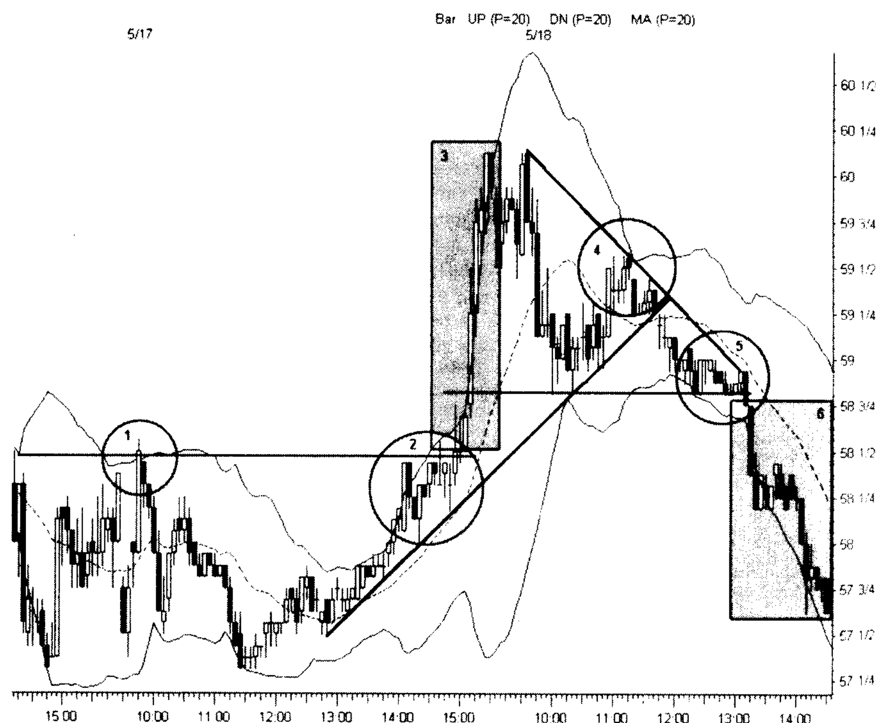
4. 当趋势形成时，布林带平缓

- 顶板头：当价格靠近时顶部布林带角度变缓，价格线将穿过布林带发生反转。这极有可能使一个上升反转为下跌行情。但是，当布林带再次打开时，价格就缓慢回抽，这表明将很快发生一个上升突破（Breakout）。
- 地板脚：当价格靠近时，如果底部布林带角度变缓，价格线将穿越布林带发生反转。这很有可能使一个下跌行情转变为一个上升行情。但是，当布林带再次打开时，要注意价格的缓慢回抽。这表明将很快发生一个下跌突破（Breakdown）。

布林带能够确定趋势发展过程中规律性的极值情况。当价格接触到布林带时，常常会反弹回去，直到有足够的力量将布林带移走。如果整个布林带支持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正在增加的动量，在布林带顶部之下或底部之上就极有可能形成收敛形态。这种情况会一直延续到布林带反转并与价格背离，表明阻力位被击穿。然后，价格进入一个新的发展趋势，并保持在布林带的边缘。但是，要注意的是，最终的移动将取决于所有 S/R 界限的相互作用，而不是仅仅由那些与布林带有关的 S/R 控制。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 2-12 LU-LUCENT 技术公司股票 5 分钟线图

注：朗讯股票 5 分钟线在重要的布林带转折点出现经典的 S/R 集中情况，从而体现出常见的布林带形状：1. 在短期双定处出现顶板头反转情况；2. 当带顶背离价格，再次验证高点时，预示马上发生一个突破；3. 新趋势爬梯子构成新高；4. 价格在急剧下跌的布林带中上升，预示另外一个下跌趋势中的波动，并突破 2 日趋势线；5. 在下降三角形中价格再次考验低点，此时布林带远离价格，预示马上发生一个下跌；6. 新下跌趋势沿陡坡急速下滑。

走势图极化对立现象

对于没完没了的各种模式、指标、带形、线性进行解释是很累人的一件事。幸运的是，市场通过其本身的极化对立性将这个过程简化了。价格运动在两个极值状态之间不断移动，或者说向中性中心地带靠拢。这个内在的轴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线是几乎所有行情阶段、市场状况和指标的共有特征。例如，价格只有在上升或下降行情之间存在无方向性整理阶段的前提下才能出现。这个轴线能够预示未来的牛市、熊市或横向整理状态。

牛市—熊市

有效的短线操作首先要求正确识别目前行情所处的阶段。但是操作策略要求在进行交易之前进行更为详细的信息分析。开始筹划之前可以先问自己一些这样的问题：市场状况多久会发生变化？这些变化的范围是大还是小？行情波动将如何影响交易环境？这些问题的正确解答可能让我们分辨行情是一个简单的价格回落行为还是暴跌。

牛市行情阶段，卖方力量强大并主导着价格移动的方向。熊市阶段，卖方力量强大并主导着价格移动的方向。这些行情在走势图上与具体的时间段没有必然的联系，仅仅表示价格在日线图上的行为。最流行的观点认为，200日移动平均线是股票牛市和熊市划分的参考标准。

波段交易者可以把这个观点用于任何时段的操作中，从而建立一个合适的牛市—熊市划分轴线。在这方面，斐波纳契折返数列比标准的移动平均线的效果更为有效。首先要建立大型上升或下跌行情的参考标准来指导交易策划。然后利用斐波纳契数列绘制出表格线来确定极限价位。在相对上升阶段中，当价格至少高于低点38%的水平时，应该避免卖出。在相对下跌阶段中，当价格至少低于相对高点38%时，应该避免买入。同样地，当价格沿牛市—熊市轴线波动时，要重视任何62%折返点的价位突破。

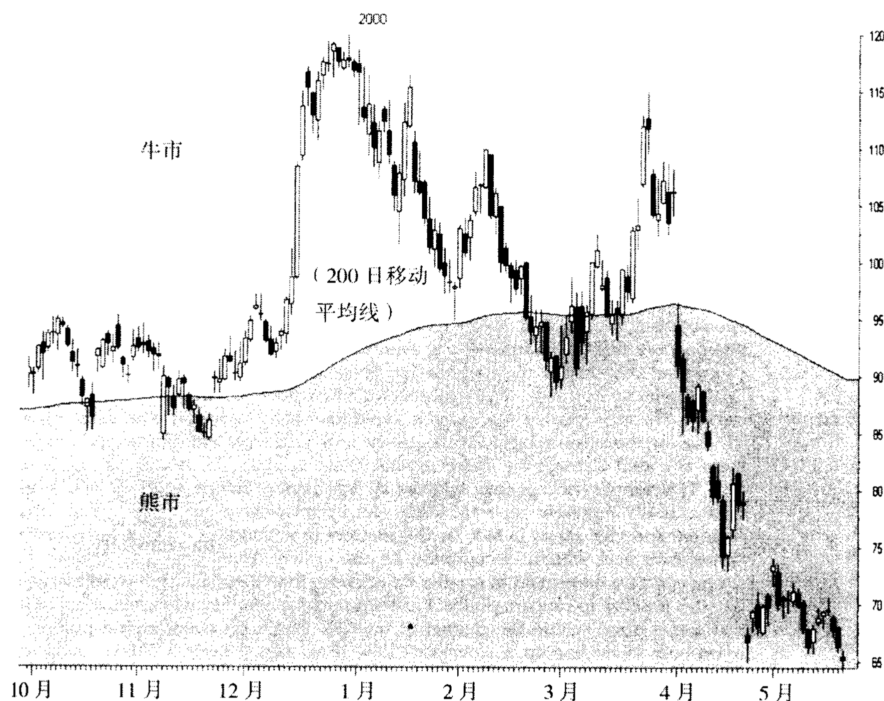
这个简单的操作理念可能会在开始时令人感到有点儿迷惑。实际上，趋势和牛市—熊市的情绪都是不同投资力量的具体体现。一个熊市环境中可能存在着升势，一个牛市中也可能存在着跌势。事实上，新趋势开始的阶段常常在敌对的环境中形成，但很多人却不能认识到。除了主要牛市—熊市转折点能够出现价格逆向运动以外，趋势相对性也能使价格短期内发生反向移动。利用这种反向性规律有助于回抽接入策略的使用。在操作中，应该确定市场当前的情绪和所处的趋势。当买卖双方对峙时，应该关注逆趋势回抽发生的可能性。跟踪价格变化，直到它抵达一个强力的S/R水平，当价格再次与前期趋势一致时，在一个相应价位进行操作。目前的趋势应该很快证明自己的意志，并把价格沿另外一个方向推进。

趋势与波幅

趋势—波幅中的极化对立现象存在于所有类型的短线交易准备工作中。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行操作时应该对应于这个基本的轴线，否则到手的利润也会飞走。趋势是很少以直线形式发展的。随着价格以波浪方式向前移动，它会经常停下来进行验证、折返、修整等工作。这种与趋势相反的回抽是一个洗牌的过程，获利者、亏本者和持怀疑态度的人都会离场。这样就降低了价格的不稳定性，所以另外一些人又加入战斗，希望能有一轮新的行情。在这种新形式下需要更为优秀的时机把握能力。介入过早会使波段交易者面临两杀的难题，过晚介入又会错过机会，风险也更大。价位波动幅度造成的趋势相对性错误的概率也很高。当投资者只关注一个更大范围的趋势时，就会使自己陷入小范围的价格波动中。虽然波幅限制了损失的程度，但是占用的资金使他们失去了其他的投资机会。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 2-13　MSFT-MICROSOFT 公司股票日线图

注：牛市存在于 200 天移动平均线之上，而熊市则位于下面。当在这样的时段内操作时，应该把总体操作策略与有利的行情特征相结合。例如，当价格移动到平均线之上时，应该保持多头，当价格进入平均线下方时，应该处于空头。波段交易者应该弄清楚大规模的牛市或熊市压力会多大程度地影响他们所使用的操作策略。但是，他们必须把操作价位与小规模的买卖力道对应起来以便获得利润。

实施交易策略时应该重视趋势—波幅轴线，但是确定投资时机时应该利用内在的动量周期。积极的信息反馈（价位的定向移动）常常以波浪方式向前推进。这些动量性的移动包含了波段交易者所寻找的所有回报。消极回馈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费，任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（无方向性移动）确定调整阶段，提供了获利切入点所需要的市场条件。在具体操作时应该把这两种价格波动情况与时机的把握结合起来。当价位波幅靠近主要的S/R边界时，确定价位入市操作，然后在另外一个短时间周期观察动量变化，使操作获利。当价位开始快速变化时，根据确定切入点的时段内的动量情况确定离场点，以便使利润最大化。

通过识别形态和指标变化来确定趋势和波幅情况。当价格陡然上升时，趋势也会急剧攀升。这样就会迫使价格变化率（ROC）和定向移动指标（ADX）急速上扬。当行情出现回抽、价格收缩或横向整理形态时会构成相应的价格波动范围。在形态发展过程中，应该关注成交量和价格变化率出现下降的情况。它们会迫使移动平均线根据周期长度变得平缓。波动指标，如股票随机变量指标（Stochastics）会在波动范围内进行小幅的快速往返移动。当趋势发生逆转时，应该注意指标向极值移动并停留的情况。

利用不断出现的走势图形态来揭示重要的短线操作价位。经典的三角形、旗形、三角旗形能够确定交易策略，有效地界定入市价位和风险水平。当价格线收缩，波动性降低，波幅发生改变时，就预示着一个波动期的结束和一个新变化的开始。把多头或空头操作与预期的趋势相对应，但是如果形态发展失败，应该在相反的角度寻找更好的交易机会。

扩展与收敛

随着波动动量周期的演变，价格线表现出有秩序的扩展与收敛的反向性。价格线常常由回升或下跌状态快速扩展为一个峰值。然后，出现收缩，不确定性减弱，同时价格波幅随着价格变化率的变化而收缩。这个消极反馈是趋势发展的特征，最后紧缩的形态预示马上会出现一个重新返回扩展价格线区域的移动。形态派交易者在此能够获得一个交易优势，因为这里的介入点非常明显。相反，很多数学指标在这种环境下常常触及中性区域，不能引起人们的兴趣。

波段交易者必须特别重视这些被人们忽视的中性状态。平静的平衡点在市场中常常引发特别强烈的、高度获利的机会。空档区不具有多少诱发力度，因此不是令人非常重视。这些区域通过低波动状态获得最初的能量，然后通过方向性运动和高波动率释放能量。它们能预示高回报、低风险的介入价位，波段交易者可以利用这种情况抢在众人前面入市操作。因为这种机会的特征是振幅较窄，所以介入之后如果行情变坏，投资者必须在短时间内快速反应以进行止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扩展与收敛因素在投资回报策划中关系密切。当扩展的价位线进入已经存在的S/R区域内，后面几个价位线收缩的概率大大增加。因此，大范围的价位线的出现常常预示应该谨慎操作，重新审视走势图，找出所有障碍，重新评估原来确定的持股周期。回抽的概率增加，会大大降低收益率，然后才转变为另外一个运动趋势。

对于大多数操作来说，当价位线进入S/R进入区域后，应该准备离场。这种策略遵循了古老的格言："在温和市道入场，在疯狂市道离场。"当行情显示为宽幅价位振荡，非常远离通常的价格行为，但又不是处于一个上行突破点时，应该考虑把筹码脱手。这些情况通常标志着短期的走势、短暂的平稳走势和逆趋势的峰值行情。

波段交易者通常从单个的、直接的价位突破寻找获利机会，而不是那些特别有利的，但是却需要很高操作灵活性的机会。当动量周期在几个时限内表现一致，而且交易价位已经有了利润，应该捕捉一系列的扩展价位线。但是，应该牢记市场行情中具有固定趋势的时间仅仅占所有时间的15%～20%。应该利用几根价位线呈现的优势，然后再进行下一步的交易，这样获利概率才高。只有具有丰富经历的投资者才有能力为所有具体的投资计划不断选择正确的道路。应该学会通过3时段走势图结合寻找机会，并在这方面获得长足的进步。

超前与滞后

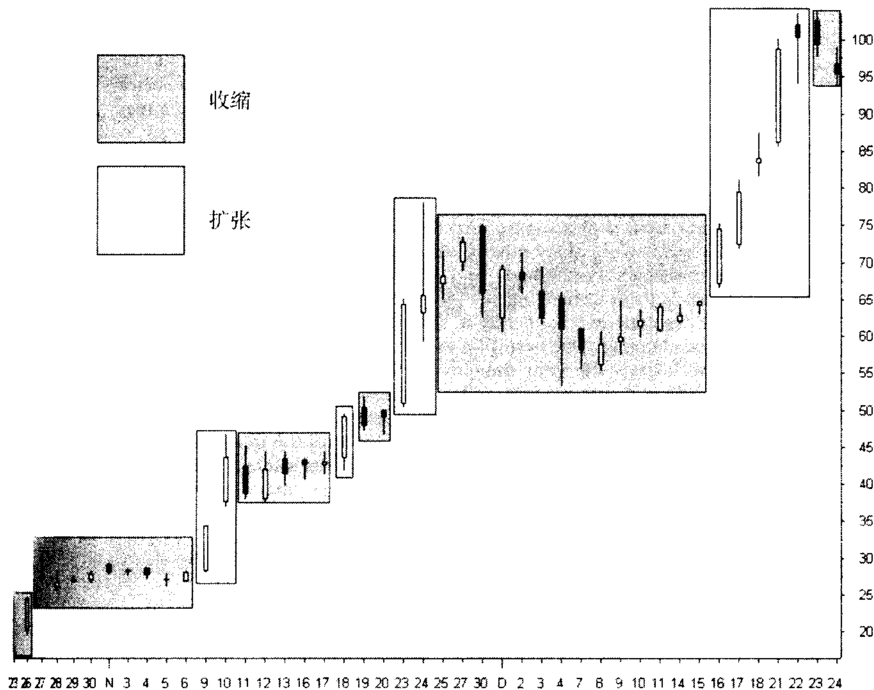
大多数技术分析指标依赖简单的价格/成交量信息进行工作。当这些数据预示价位波动时，也在相关数学计算中表现出了图表反向性。这种相互关系也就说明了为什么波段交易者不应该寻找完美指标的原因。躁动不安的投资人群造成价格的波动，但是数学分析只能解释他们投资活动遗留下来的痕迹。在数字能够预示趋势出现之前，眼睛早就可以预见到这种情况了。因此，永远要使用技术指标来辅助进行形态分析，而不是用形态分析来预测指数。

利用通常的价格指标来分析超前或滞后于波动周期的图表极性反转性。波动指标用来确定主要的反转的发生。随机变量指标（Stochastics）和维尔德的相对强度指标（RSI）都用来监测超买超卖行情的轴线变动，以便确定转折点。趋势跟踪指标用来分析价格发展的规律。运用移动平均带或经典的平滑异同移动平均线（MACD）柱状图来测量趋势——振幅轴线，并确定当前波动动量周期所处的阶段。

在任何一个行情中的任何时间点进行买卖交易的人是有限的。回升或回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费，任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

落也进一步维持这种投资人群的分配情况，直到最后行情发生变化。回升越强或回落越弱，一支股票推进力量的消耗也就越快。波动指标通过超买超卖极性转换来测算这个重要的量值。这些预测性指标常常在极值附近徘徊，然后急速向相反的极值转移。波段交易者应该在入市和离市策略中预测到这种变化发生的位置。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 2-14 EBAY-EBAY 公司股票日线图

注：所有行情周期都在收敛与扩张之间无休止地周期性变化。但是整理阶段使用的价格线数量要远远多于确定趋势所包含的价格线数量。这也就说明了为什么在股票市场中赚钱这么得不容易。当大多数投资者看到一个急剧的上升或下跌时，一个趋势可能早就结束了。至少，当变化的股价发生反转或进入新的整理阶段时，交易风险会急剧攀升。只要可能，波段交易者应该在价格线向上扩张之前从低风险价位入市操作，然后让追涨的公众推波助澜，给自己带来利润。

随着价格的移动，市场会套牢一部分新股民。新加入交易的股民会很快地代替那些耗尽能量的老股民。这种自我强化的趋势构成机制，能够解释为什么在量值已经表明反转早就该出现之后，还会出现更大的交易行情。价格振动指标能够反映超买超卖情况，因为它会靠近一个极值并保持停留状态。因此，在趋势运行阶段不要使用这些指标。它们在收敛波动范围内效果良好，因为规律性的周期变化能够保证供求关系的规则变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预测指标在 0 和 100 之间来回波动或沿一个中心轴变化。通常的解释认为在靠近顶部数值的地方价格处于超买状态，并引发抛售压力。同样，超卖状态处于底部区域，从而引发多方考虑新的操作价位。随着时间的变化，图表分析者们能够确定中等数值，在这里，交叉行情预示着行情延续阶段的开始。例如，RSI 通常使用 30—70 的量值来发出超卖超买信号。

趋势跟踪指标测量定向极性转换。移动平均线恰好位于价格窗内部，而很多其他的图形指标则独立绘制。有些指标呈现出普通的形态，能够揭示新的趋势，并确定交易时机，但是跟踪趋势的指标大多滞后于走势图中的变化。也就是说，在价格发生移动以后它们才向上或向下转移，而不是之前。它们能够结合很多时间因素来识别定向周期的运动情况。例如，在一个典型的 MA 带内，一半平均线会向上指示，而另外一半则向下指示。

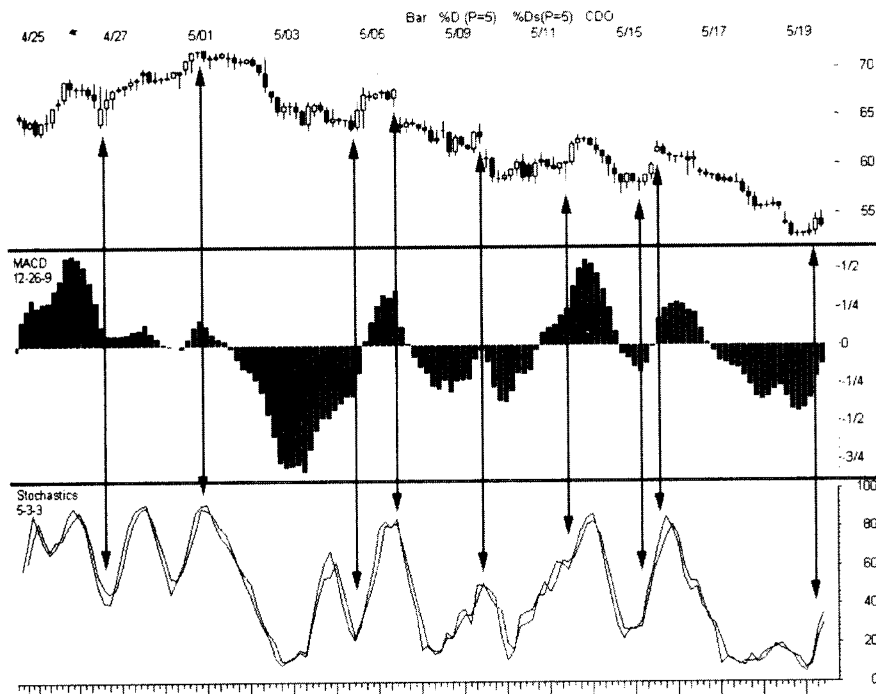
当价格波动指标停止工作时再使用这些滞后的量值。跟踪趋势的指标在定向移动行情中提供更为有效的走势图，并能识别低风险的切入时机。它们在趋势——波幅轴线上确定一个股票的位置并体现规律性的后抽价位。要在动量投资策略中使用这些指标，因为它们需要强烈的趋势作为条件。也可以利用它们来预测一个新的价格波动范围，然后再利用某些波动指标来重新分析变化中的市场环境。

收敛与离散

成功的股票交易取决于投资者对于收敛与离散（C-D）轴的正确解读。这个非常有用的概念解释了价格和所有走势图上其他各个因素的关系。如果趋势的不同指标沿不同方向延伸就预示着价格发生离散。当它们的运动与价格运动方向一致时就构成集中形态。离散行情表示消极的市场反馈，而集中行情表示积极的市场反馈信息。不同市场之间也可以发生集中或离散现象。当 S&P 500 上扬时，Nasdaq 100 指数就下降，这两个指数就构成离散。当债券和指数期货都上升时，它们就构成集中状态。

波段交易者在离散行情结束后必须确定哪些因素将起主导作用。例如，当价格线下降而移动平均线上升时，两者中必有一个最终会反转并靠近另外一个。通常的技术分析理论认为指标比短期的价格更能精确地揭示一个内在的趋势。但是，这种逻辑常常会失效，方向灵活的指标会顺从地转向价格运动的方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 2-15 CSCO-CISCO 系统公司 60 分钟线图

注：波动指标能够比其他的趋势跟踪指标更快地发现行情的变化。请注意随机变量指标在 Cisco 股票每次反转时是如何快速作出回应的，而相对较慢的 MACD（平滑异同移动平均线）柱状图则是针对每一根价位线累计作出反应。在频繁波动的行情中使用波动指标，在急剧上升或下跌阶段使用趋势跟踪指标。

应该利用一个逻辑性的策略来评估离散现象，避免操作中的极大失误。首先应该认识到每一个市场都具有无数的 C-D 关系。应该把详细分析的范围局限于那些在自己确定的持股周期内支持或干扰投资计划的因素。确定主要的 C-D 方向，而把次要的较小的变化过滤掉。有些离散状态比其他一些结束得更快一些。在回升停止以前，累积情况会长时间地滞后于价格变化。但是当短期回升触及移动平均线时，这个下降趋势中的移动平均线会对价格产生巨大的影响。

要在 C-D 交易分析中采用交叉验证的方法。要认识多种有利于自己所期望的走势形态发展的不连续的收敛表现形式。把这些形式与离散的因素相比较，从而得出有关价格的下一步走势的逻辑化的结论。当收敛特征不断对应一个单独的价位点重复出现时，在那个位置发生重要上涨或反转的概率就大幅度增加。将这种认识与界线明确的 S/R 信息结合，自信地进行操作。S/R 对于价格发展的影响比 C-D 所产生的影响要大。如果在指标处于下跌形态时市场构建牛市行情，后续的价格行为极有可能比离散数学指标更能支持走势的形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金，不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载网址:http://www.7help.net

在进行交易之前，应该关注其他支持目前行情或与目前价格运动趋势相抵触的因素。分析季节性或每日背离指数对所预测的价格走势的概率影响情况。考虑指数或体现背离情况的走势图特征功能上的局限性。趋势发展中的波动指标和平淡行情中的趋势跟踪指标都能够发出很多虚假的信号。当心存怀疑时，应该暂时保持观望状态，等待更好的操作时机。最佳的获利操作状况体现为多个图形因素之间明显的收敛形态。

解读市场情绪

成功的波段交易者在每个交易日开始时总要对当前行情进行透彻的分析。要分析较大的行情周期、外部的影响和有可能影响价格运动的重要消息。然后再分析自己认为最好的投资计划，以便确定它们是否很好地和这些复杂的因素相适应。要分析与交易有关的特别风险，并考虑如何调整操作策略来适应新情况。持仓数量应该增加还是减少？开始的第一个小时是应该避免交易还是大胆介入？主要上涨、下跌或反转的时机是否成熟？

要重新审视当前的市场气氛、重要的数据和技术指标信息。确定哪些类型的意外因素会加强或放松目前的投资管理策略。如果有必要的话，可以把这些参数写下来，避免被市场行情蒙蔽。然后，按照预先所设定好的操作限度进行操作。观察开始的第一个小时价格变化与自己最初分析的差别并适时作出调整。然后按照确定的策略来处理实际行情中的反转、上涨或下跌造成的影响。但是要提防代价沉重的趋势相对性错误。在调整交易计划适应重要的市场变化之前，一定要确保这些变化在自己所确定的操作时限内。

避免动量陷阱

成功交易取决于总体的市场多空力量对比，以及仓位交易利用环境变化的有效程度。具体的入市交易可以逆市场情绪进行，并能产生良好的收益，但是随着时间的增加，当持仓情况与重要的指标和市场周期发生偏离时，成功的概率就会下降。波动交易理论可以让投资者顺势而为，而又不至于被行情的波浪淹死，因此能够产生良好的效果。

市场行情调整的时间通常会连续几个月的时间。但是大多数的投资者过分关注相对短期的强势上行动量阶段，希望在这个过程能有大笔收益落袋。但是，这些令人兴奋的时间同时也会激起人们的贪欲，削弱风险管理意识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费，
任何地方费用比我们高 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者们常常违反自己的操作规则，追逐危险的操作价位，并养成一种不健康的，认为自己不会犯错误的心态。它们也常常忘记上涨行情会很快消失，并且事前不会有任何预兆。

在火暴行情中效果良好的投资策略在清淡行情中却会毁灭自己的投资收益。大多数的投资者在行情见顶并马上要调整的情况下，常常持有看多的偏见。这就必然导致错误的仓位控制，错过正确的操作机会，从而使上扬行情中轻易装入口袋的利润又在同一个口袋中被掏空。随着自己操作经验的增加，应该避免陷入这些常见的陷阱。应该学习观察更大范围的市场状况，并根据市场变化迅速作出调整。构建个人的周期测算指标，不要受财经刊物和股票论坛舆论的左右。利用常识来预测并验证公众可能永远不会注意的获利策略。

综合利用市场情绪和模式周期来确定当前最佳的投资机会。大范围的影响因素要与具体投资的股票的不同操作计划相吻合。首先分析当前的市场状况，然后确定在这种环境中什么类型的交易方式效果最好。要保证自己的投资策略与进行分析时的时间周期对应。当主要的指标收敛时，尽可能按照行情在模式周期中所处的阶段进行操作。当指标不收敛时，应该选择对应总体市场情绪和当前风险程度的交易仓位。在股票和更大范围的指标分析中利用S/R边界限制来锁定获利离场时机。

波动理论投资者在空头操作中必须像多头操作一样地顺利执行。这就要求大多数新股民改正自己进入现代证券市场所持有的投资偏见。现在仍然有很多人没有理解这个古老的投资职业多方面的本质特征。金融机构多年来总是阻止散户了解空头操作的规律。正价差交易规则使入市操作更为艰难，但是华尔街管理机构却说广大投资者的行为正在损害美国的经济，目的是为了自己能继续占有这种有利的交易策略。时代已经发展了，现在的直接入市操作系统允许空头操作和多头操作一样快速地进行。现在我们应该毫不迟疑地学习如何利用这些策略。

模式周期理论要求在实践中从两个方向实施多种操作策略。通过利用简单途径来识别大范围内的新情况，作出调整以应对市场中的情绪变化。所有认真踏实的工作都会带来丰厚的回报。学会从动量行情中获利，但是不要陷入这种行情中不能自拔。收益增加之后风险也总是不断增加。要努力工作，拓宽自己的操作技巧，增强在任何环境下都能捕捉良好的操作机会进行交易的能力。对于参与股市游戏的人们来说，那些能够抓住多个单独的交易机会的人比那些仅仅选择“本垒打”，但是错过所有其他交易机会的人在股市中的寿命要长。要学会连续性操作，在上涨和下跌趋势中都能生存的能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正餐大菜

为了获得简单的有关投资机会和风险的结论，波动理论投资者必须要分析消化大量的市场信息。首先应该进行跨市场的分析，然后确定是否本地或世界市场的影响会改变价格的运动状态。一定要清醒地了解有可能会影响市场行情的消息和基本情况，但是注意力应该放在形态和数字上面。除非发生了特别重大的事件，行情一般会按照技术分析的指示发展，因为内幕人士已经在公众之前按照大部分隐含的消息进行操作了。

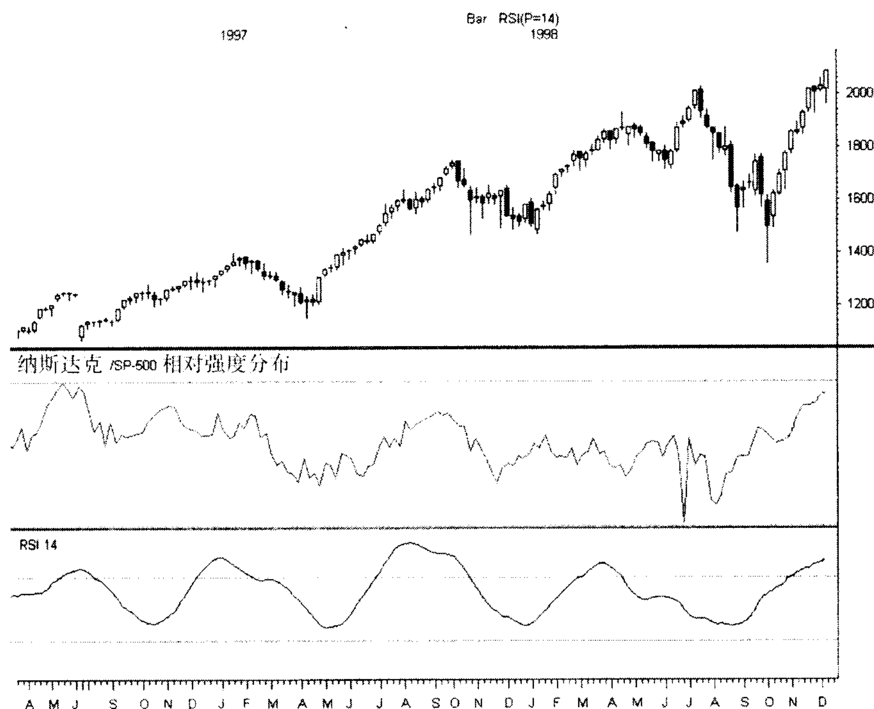
债务、货币和商品方面的相互影响常常很大程度地影响着美国的证券市场。这些广泛的因素在指数期货和债务之间常常造成套利交易，从而推动股票价格的变化，从中获利。幸运的是，大多数重要的世界市场之间的变化过程是缓慢进行的。波动交易者对于它们所产生的影响有足够的时间进行准备，通过精心选择几篇新闻报道或指数图表分析就能应对它们带来的实质性影响。

一定要保持消息的灵通，因为今天令人激动的消息不会推动明天的行情走势，其相互关系是系统而长期的。学会识别其中的核心内容，并通过对经济、媒体和世界政治的背景分析来预测其中的主导因素。一旦基础部分做好准备以后，就可以简单地跟踪财经新闻，那么当天最重要的信息就会变得明朗了。现代证券市场具有一套自我实现机制，它可以使最触动人们情绪的股票在市场中处于突出的位置。首先分析这些中心问题，然后确定它们的影响程度如何，持续的时间多长。

区分美国证券市场中的超前指标和滞后指标。每个指标都对照模式周期分析来确定目前所处的交易阶段。这些阶段是处于价格波动范围之内的还是处于正在发展的趋势中？波动指标是在上升还是在下降？它们是收敛的还是离散的？每个指标都有其特点，能够影响或歪曲每天行情的结果。应该花一定的时间来学习它们的工作机理，以及具体股票运动所能产生的侧重信息。例如，1999 年某些日期微软股票的上升或下跌能够解释道琼斯 30 种指数和纳斯达克 100 种指数变化的大部分原因。

跟踪那些影响每日决策的指标和量值。纳斯达克综合指数、纳斯达克 100 指数、S&P500 指数和道琼斯工业指数提供介入美国股市所需的大部分数据。波动理论投资者能够通过这些主要指数的影响确定更为详细的上升和下跌情况。同时也应该关注公债期货情况和公债利息情况，如果某些小市场能够产生对自己有用的信息，也可以考虑进去。但是如果这些信息不能改善自己的收益情况，应该尽快抛弃它们。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方任用交我易低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 2-16 $ COMPX-NASDAQ 联合综合指数周线图

注：指数相对强度指标体现当前的交易状况和周期情况。纳斯达克指数和 SP-500 指数影响的发展，使上涨股票的活动与蓝筹股的安全性之间形成鲜明对比。当纳斯达克指数领先于其他指数时，常常构成行情底部。一个 14 周的 RSI 指标反映长时间的纳斯达克买卖力道。通过使用 5～7 个周期的平滑平均线，一旦图形开始反转，就可以避免出现两杀的情况。短线波动投资者可以通过把长期和短期的策略与广泛市场的情绪对应，就可以改进自己的交易业绩。

现在很多证券交易者在自己实时的行情屏幕上都保存了当前的期货数据作为参考。芝加哥商业交易所（CME）收费的降低和 S&P 交易小型指数期货合同的诞生让散户投资者有能力查看这些附属行情，而就在几年前公众是看不到这些行情的。应该开始练习用流行的 E-Mini 指标代替 S&P 500 指数报价来分析期货行情。然后观察那个市场与自己股票之间的相互关系。这种日常的推拉关系能够解释大量的短期价格波动情况，而大部分人认为这些波动属于干扰行情的噪声。经过少量练习以后，波动理论投资者就可以制定投资策略，审慎地选择时机利用这些波动情况。

S&P 期货市场中的职业投资者的百分比要高于证券市场中的情况。波动理论投资者能够在日内走势图上发现交易机会。几乎每个大幅度的价格移动之后都有明显的渐变整理阶段。这就使价格运动的形状呈现出奇怪的样子，就像豪猪毛一样。在进行证券交易时，可以利用这种现象作为噪声的过滤工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net

具。真正意义的上涨和下跌都会突破这些衰减点位，而虚假移动则在这些位置呈现终止的状态。当他人在小型日内价格波动中被套时，应该引起重视，并采取旁观态度，因为它们会损伤自己的投资收益。

道氏理论的2000年问题

应该对道氏理论进行更新并用于现代美国股市。那些仍然利用道氏运输和应用平均线来预测中长期趋势的专家们的观点不值得我们重视。现在股市内部的相互作用围绕着道琼斯工业指数、S&P 500指数和纳斯达克综合指数展开。波动理论投资者可以通过这三个指数来评估大多数主要的止跌回升和行情回落的性质。随着世界从工业时代进入信息时代，也应该更加重视纳斯达克市场不断加强的指导作用。过几年之后，甚至道琼斯工业指数都可能没人用了。

主要指标中的超前滞后关系能够解释市场行情中的大部分问题。当纳斯达克领先于蓝筹股时，就预示着一个散户推动的投机性技术阶段到来，此时，价格波动会加剧，不稳定性会增加。S&P 500指数或道琼斯指数的上升表明趋于安全的变化过程，说明机构资金在推动行情的发展。这些指数处于领先状况，就表明会出现一个低波动性阶段，平稳整理形态的概率就会提高。

纳斯达克有几个古怪的现象对于投资者非常不利，但是却常常引起人们的关注。三个不同的部分共同控制着这个市场：巨型技术公司、中型技术/服务公司和大量的小型公司。只有在分析了每个部分当前的表现之后，才能对纳斯达克价格变化进行评估。一般情况下，四支最大的纳斯达克股票的表现能够解释大部分指数中体现的价格变化。在其他时间，这些巨型股票的清淡行情会掩盖小型股票的上涨或下跌行情。

要确保实际的市场状况支持所确定的短线投资策略的实施。大型股一样利用小型指标进行交易，并常常不需要过多的外部分析。但是小型股中的仓位操作会取决于分区指数的正确选择和运用。大部分波段交易者应该按照主要的纳斯达克综合指数和一个小型指数过滤干扰信息。可以另外选用Nasdaq 100指数或特定大型股来跟踪这些巨型股票的影响。在进行一个日内仓位操作之前，只要可能就要关注这些参考指标的变化情况。

一个上升或回落的趋势几乎所有时间都推动主要的移动平均线。牛市行情和熊市行情之间情绪化的回抽，实际上能够使价格向当时存在方向性背离的位置移动。这种广泛的低迷行情使用一种深刻的运作机制，它存在于所有短线交易获利过程之中：当定向动量推动价格移动时，它就会保持运动的状

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们高 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态，直到另外一个力量干预才会发生改变。

通过利用方向性背离跟踪穿越方式进行交易。在出现大范围的指数线波动以后，行情常常在第二天早晨继续沿同一方向推进。这可能表现为一个巨大的跳空缺口或一个小幅的挪动。在两种情况下，持股过夜的交易者可以利用这种趋势来增加收益。一个常见的交易策略就是利用一个趋势发展过程中的股票的收盘价进行操作，因为它的波动范围很大，而且在其高点或低点收盘。波段交易者可以在开盘前制定退出计划，或者在开市后第一个小时内当价格消耗掉自己的利润之前获利退出。

在早晨开市后第一个小时的第一次升浪之后仍然持有的仓位所面临的风险将逐渐加大。一个开盘缺口常常标志着一个短期趋势的高潮。因为行情需要非常强的趋势才能形成两个宽幅的并排定向棒线，所以在宽幅移动后指数常常马上发生急速反转。波段交易者应该识别出这种趋势，并非常认真地观察高波动性的早市行情。他们在自己关注的股票中事先进行分析，制定针对突然性反转的投资计划。然后，当行情发生反转时，他们就坚定地按照明确的指标选定时机进行操作。

寻找获胜机会

要努力寻找股票市场中新的获利机会。开始时应该把大部分不适宜交易的股票抛开。这些不适合的股票包括 REIT（房地产投资信托公司）、封闭性基金、ADR（美国证券托存收据）和公用事业股。然后利用平均日成交量将选定的股票再减少到 2/3。然后寻找一些易变现的股票，确保低风险的介入和退出。这就把选择的范围降低到了大约 2 000 种股票。在任何确定的时间，这些高成交量的股票 90%缺乏获得合理利润所需要的特征。所以，每日看盘搜索必须发现隐藏的 10%的有利于建仓获利的机会。大多数情况下，股票过去的辉煌与其未来的优良性没有必然的联系。所以，当过去跟踪的股票被否定以后，必须更新自己的备选名单。

干草堆里的银针

波段交易者有两种方式来确定优秀的操作计划：自己寻找股票，或者让别人寻找。在聊天室讨论或者在某些网站里面浏览常常提供发现好股的机会，但是前提是这些机会必须符合自己的操作风格，否则风险会很大。在选股时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一定要亲自进行分析，不要仅仅依靠他人的分析就草率行事。网站管理员、时事通讯负责人或者股票论坛主持人在持股策略和操作方法上与任何特定的投资者都有区别。

每天进行的操作计划分析应该发现优秀的模式周期投资机会、权衡回报风险比，并事先确定合适的操作价位。建立一个自动的选股淘汰机制来评估每一支要选择的股票，或者客观地浏览这些特征。正确的工作程序能够确定哪些投资组合都遵守这三个需要考虑的因素。应该认识到，任何一个重要的不符合交易计划的缺陷都会否定一个交易机会的可行性。例如，如果潜在的回报不能带来满意的收益，或者走势形态与其他的图形指标相冲突，就应该避免使用一个形状很好的三角形突破进行操作。

应该避免使用发出虚假信号的趋势。详细的浏览分析或图表分析常常可以让我们看到一个成功的投资计划所需的基本要素，但是却不具备良好的介入条件。不幸的是，这种分析过程可能造成某种形式的二次强化作用。这种分析可以放松投资者的大脑，并使思维方式合乎游戏规则，并且也可以安慰某些事后诸葛亮们的懊悔心情，因为他们过去看到了本来可以介入的投资机会却没有实施。这种潜意识的行为常常促使大脑在考虑有疑问的新走势形态时人为地补充形态所缺少的某些条件。所以，当我们利用眼睛寻找投资机会时一定要有严格的自律精神。

最重要的准备工作是要把第一次观察时认为非常完美的因素几乎全部抛开。要知道这样一个规则，当一个投资计划没有成功的希望时，应该心甘情愿地转向下一个机会。晚上分析时常常发现某些股票特别有投资价值，使波段交易者急不可耐地等待下一个交易日进行操作。但是，当新交易日终于到来时，应该对昨天晚上筹划的每个步骤再重新审视一遍。真正有价值的投资计划在早晨再次审视时不应该失去希望的光芒。请记住下面这个寻找持续获利机会的金科玉律：如果你必须再次权衡，那么这个机会就不是真正的机会。应该忘记你大学文凭带来的干扰，使用直觉进行操作。

机会成本

有时应该使用一种离线的绘图分析软件，远离僵化的指标分析。使用这套分析软件来发现一些新的适合个人操作风格的投资机会。软件分析比最复杂的网络提供的功能更能适合具体的操作。它也能够让我们修改常用的计算方法所得出的机器语言，并使得出的数据更加适合个人的需要。不要把图表分析软件与数据库程序混为一谈。重视行情变化频繁扫描的软件常常提供一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
低价手续费加比较低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

套基本的很容易在线复制的指标。绘图程序会对行情进行扫描，但是它们的功能是建立在大量的数字处理基础之上的。

当然，网络仍然也是一个很好的资源，可以帮助我们进行新的试图分析，筛选股票，确定投资机会。在有希望的投资价位建立一个经过过滤的备选股票名单。然后利用网络资源对这些股票的多个时段的走势图进行详细的分析。另外建立一组股票备选名单，每天都予以关注，但不考虑短线机会。要对这些股票的价格变化方式，行情如何演变，以及对总体市场状况如何反应等内容非常熟悉。虽然有些活跃的股票一定时期内会提供一些良好的投资机会，但是我们应该寻找那些真正带来长期收益的股票。

应该避免投资那些交易量很大的短线股票。经验非常丰富的职业投资人常常激烈地参与这样的股票竞争，如戴尔计算机公司（DELL）、英特尔公司（INTC）、西斯科系统公司（CSCO）和微软公司（MSFT）的股票。如果缺乏丰富操作经验和技巧的投资者参与这些股票的炒作，大部分人会一败涂地。要注意自己目前的交易风格不适合用于这些股票不稳定的价格运动。这些高成交量的股票常常在价格通道内运行而不是以简单的价格线的方式变化。任何炒作这些巨型股的投资策略必须考虑与这种走势类型有关的兑现行为。

任何股票经纪人和操作系统都对这些股票提供快速交易服务，而对其他的股票的服务则相对较慢。要确保仅仅投资于那些反应迅速的股票，避免投资那些反应慢的股票。直接投资的股票必须在 ECN 上有深刻的体现，否则它们就会引发严重的损耗。贴现票据经纪人与偏爱某些股票批发商有订单的流程协议。有些交易的速度甚至和 ECN 订单撮合的速度一样得快。在进行入市和出市操作时请使用下面这个总体指导原则：持仓周期越长，即时交易的迫切性就越低。例如，大型纳斯达克股票经纪人常常花费很长的时间将小投机商挤出局，进行 1～3 天操作的波段交易者在这种情况下正好可以很容易地在地风险价位交易，连续获得利润。

交易机会的多少和质量和用于市场分析的时间数量有直接关系。如果每周用于交易的时间只有三四个小时，就应该只选择一两支股票专心观察。如果要对各种股票成功进行操作的话，每天至少需要几个小时的工作。随着专门炒股时间的增加，也应该增加所关注的股票数量。专注于 2～3 支透彻分析的股票比追逐 20～30 支不太了解的股票的成功概率要高得多。

能够实时看盘的能力决定了交易策略的正确性。如果不能对价位实时跟踪的话，可以把持股时间增长到几天。使用物理止损方法并通过限制下单数量来控制风险。实时显示系统对于日内波段交易者和抢帽子的小投机商效果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不错。大量的股市投资者在每个交易阶段所关心的内容非常广泛但又没有太多联系。不要依赖简单快捷的报价或网络信息来管理交易，因为它们是基本工作的衍生物。当市场真正开始启动时，那些大老板们也会站在行情显示终端进行观察，所以你需要更加细致的工作。

股票网络论坛是与朋友交流的好地方，但是有时确实会对自己的交易业绩产生巨大的损害。因为在网上几乎每一个人都有自己秘密的操作计划，所以对所有的信息都不要轻易相信。成功的短线交易不需要彻底了解上市公司的基本政策。参加网络论坛讨论的结果有可能只是加强了自己潜在的偏见。技术分析派投资者不相信公司的言行，他们只相信数字的说服力。

只有价格、时间和风险才引发交易行为。对图表深入了解之后要从图表中走出来。在每个图表的模式周期中确定自己具体的操作价位。应该寻找公众跳入市场的 S/R 点位，或者一把飞刀从天而降，但又可以安全地接住的点位。寻找获胜机会要求具有很高的情感控制能力，虽然很多人实践起来很痛苦，但是痛苦和利润往往是同时存在的。

构建备选股票

现代通信技术能够让我们快速构建短线股票备选名单。免费的网络服务可以让我们实时观察股市行情，并产生多种类型的超前/滞后指标。但是，随着时间的推移，波段交易者发现这些股票不能满足他们不断增长的需要，于是就开始构建自己特定的数据库。这些有价值的工具能够快速管理行情信息，用于观察后续投资机会，而且常常是实时的。看图是一种有效的办法，它可以揭示整个市场中满足个人风险控制的股票范围。随着经验的增加，投资者可以把自己限定的范围、现金流量和股票不稳定性密切地联系起来。浏览过滤排除这些特定的干扰因素，对于特定的信息需求效果良好。

大多数光盘安装的数据库和网上数据库现在都包含各种股票的所有交易信息。可以对所有股票进行分类，从而把各主要类型的股票分别管理，确定自己所关心的股票。很多类型的数据库允许用户设定自己的浏览方式，通常包括技术指标强弱排名，并通过成交量、市场兑现量和价格/收益增长率等方式对结果进行分析。但是，在实践中应该避免使用过多的规则和过滤工具。现在股市中交易频繁的股票在相对较短的时间内会变得资金流量大，不稳定性增加。所以，对于浏览软件应该相应设置，当机会从沉寂苏醒时，我们才能捕捉到这些宝贵的机会。

要认真评估交易量大小对于备选股票名单会产生什么样的影响。通常来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比别人低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，有限的可用资金会否定某些超过或低于一定价位水平的交易计划。小资金的散户可能避免炒作股价超过 100 美元的股票，而某些专业炒股人士则不会考虑那些股价低于 30～40 美元的股票。拥有小规模账户的投资者应该避免炒作低价股的错误习惯，不要认为这种做法会克服资金不足的情况。这些股票相对较高的股价差额使它们不会具有较高的百分比形式的价格运动。小账户中较高的成长率来源于风险控制而不要简单地追逐高回报率。

要根据交易量和每支股票的具体特征进行浏览。纳斯达克市场中短线交易十分流行，所以对于日内短线交易的投资者是一个优先选择的市场。但是，长线投资者常常认为在 NYSE 市场提供很好的获利机会，风险也容易控制。大多数的投资者可以通过下面这个简单的方法构建有效的股票关注名单：在 NYSE 中交易时保持在上半部股价范围内，但是在 Nasdaq 市场中交易时只关注最上面 1/3 的股票。避免炒作小盘 Nasdaq 股票，除非在一个价差通常会弥补的直接介入末期操作。如果没有操作优势，无资金流量的股票会降低自己的利润，破坏风险管理。对于看多机会，应该考虑使用另外一个过滤工具通过相对强度对低成交量的股票进行分类。从这个组别中只保留能够产生最佳结果的股票，并把它们加入短线操作的股票中。

把第一次浏览分类后剩余的 1 000～3 000 支股票作为每日结束后交易分析的基础资料。把这些股票通过常用标准进行分析，产生不同的观察列表，确定具体的股票交易策略与形态（见第 7 章到第 14 章）。需要注意的是，最好的浏览淘汰方法是用多重过滤手段连续进行。这些所得的列表的大小必须和准备所用的时间对应。如果发现一些非常优秀的操作机会，但是根本不能具体实施是没有意义的。

要考虑使用独特的筛选标准来发现有价值的短线交易机会。要记住，这些股票需要具有更大的平均成交量才能使短线挤压形态的危险最小化。它们也需要付出更多的精力才能予以确定。强势股常常是优秀的长线操作对象，而弱势股却不一定构成优秀的短线交易对象。行情下跌的速度要高于上升的速度，而且没有什么预兆。常用的筛选方法必须能够解释恐惧驱动的特征，它们造成了行情的快速下跌。

利用浏览筛选方法除了发现马上出现的交易形态之外，还要发现要出现的趋势。要确定并管理 50～100 支主要的股票作为独立的核心分析组，以便在夜间进行分析。从这个列表选择活跃股票添加到从具体的交易形态组中获得的股票中的优先位置。这样就形成了一个最终的热点股票列表，使波段交易者在下一个交易日把注意力集中到它们身上。要利用行情浮动点为基础跟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金，不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

踪这些股票，捕捉预先确定的操作价格。如果这个列表太大，不能在开市时段进行观察，就要构建一个为数 20～30 支股票的小观察组，抛弃其他对象。在每天傍晚更新热点股列表，但是核心观察组则要连续观察几个月。

记入扫描

观察一个利用 Worden’s TC2000 EasyScan 语言分析经典的 MACD（平滑异同移动平均线）柱状图指标的典型数据库扫描工具。这个扫描工具利用了常用的 12-26-9 的参数设置，它在一个逻辑过滤过程中一步一步地移动：

1. MACD 以一个短期移动平均线和一个长期移动平均线的差开始

扫描：(AVGC12) - (AVGC26)

解释：从一个 12 日收盘价简单移动平均线减去一个 26 日收盘价简单移动平均线。

2. 然后，MACD 在 9 日内对这个差值进行平滑

扫描：AVG(AVGC12,9) -AVG(AVGC26,9)

解释：从前 9 日的 12 日收盘价的简单移动平均值减去前 9 日的 26 日收盘价的简单移动平均值。

3. MACD 根据走势向上穿越柱状图零线发出购买信号

扫描：(AVGC12.1-AVGC26.1) - (AVG(AVGC12.1, 9) - AVG(AVGC26.1,9))<0

且(AVGC12-AVGC26) - (AVG(AVGC12.1,9) - AVG(AVGC26.1,9))>0

解释：昨天的 MACD 在柱状图零线下方，而当前的 MACD 在柱状图零线的上方。

4. MACD 基于向下穿越柱状图零线发出卖出信号

扫描：(AVGC12.1-AVGC26.1) - (AVG(AVGC12.1, 9) - AVG(AVGC26.1,9))>0

且(AVGC12-AVGC26) - (AVG(AVGC12,9) - AVG(AVGC26,9))<0

解释：昨天的 MACD 高于柱状图的零线，而目前的 MACD 低于柱状的零线。

初看起来，这种浏览分类方法可能显得复杂了些，但是它仅仅使用了简单的价格参数，并可以利用前几天的数据与当前的价格运动进行对比分析。在一个重要的指标水平产生的交叉点会发出相应的信号，这样可以很方便地适应用户的个人爱好。幸运的是，不太擅长数学运算的波段交易者可以免费获得这些浏览图表，也可以通过专门推广各种数据库程序的网络在线获得。更为勤奋的技术型投资者会发现这些浏览工具的使用语言很容易学习，而且

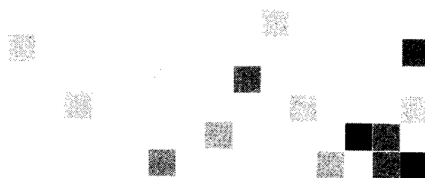
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

功能很多。

要注意的是，浏览具有两个基本的需求。第一，它们可以进入庞大的数据库，产生的结果却是一个基本的满足波段交易者总体要求的股票列表。第二，它们对这些剩余的股票进行初步的分析，从而指明具体的操作方案和走势形态。应该对最初的股票列表经常更新，但是不必每天都重新翻看数据库。自行摸索一套规律，看看多久会因为数据陈旧而出现故障，需要进行更新。但是，在安装浏览软件时应该在晚上进行，因为这时最新的当天数据才能全部输入。市场行情瞬息万变，所以只有当开市钟声敲响时作了充分准备，并具有新交易策略的人才具备操作优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章 行情分析



模式周期

创造性的行情分析必须能够高效地发现操作机会，明确指出入市时机，并能告诉波段交易者什么时间出现了错误。它也必须能够用于所有时段的分析，直观性强，并且有利于进行准确的实时决策。这种功能丰富的工具必须适用于所有行情，提供连续的信息反馈，使交易过程简便但又易于带来利润。

模式周期满足所有这些严格的要求。它们提供一个完善的、强有力的发现机会的方法，而不管市场状况如何变化。随着走势图中某些常见而又具有预测功能的因素不断重复出现，这些经典的操作阶段也就不断发展。因为行情不可能无限上升，也不可能下跌到零线以下，所以在每个时间范围内都存在界线明确的价格波动范围。趋势在这些狭窄范围内慢慢苏醒，并以情绪化方式汹涌向前。

股票及其相关图表以确定数目的牛市和熊市行情进行周期性变化。价格线通过持续几分钟到几十年的冲量一遍又一遍地形成常见的模式。当波段交易者识别出行情演变的不同阶段时，他们就开始具备了高超的认识能力，从而进入一个利用低风险操作机会进行交易的世界。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
 佣金可比方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表极性在财经市场中到处可见。模式周期利用相应的轴线简化决策过程。利用模式周期的原理可以快速发现行情趋势，并在逻辑分界线寻找获利投资机会。模式周期提供了一种有效的视觉工具，它把大脑左右半球的功能结合起来。经过模式技术训练的人能够通过眼睛直觉地捕捉到规律性的操作价位，然后又可以通过客观测算进行验证。复杂的交易系统或以数学知识为基础的交易系统都没有模式周期更快地反映价格的实时变化情况。

模式周期在投资者贪婪与恐惧心理的推动下发生变化。通过走势图模式我们可以预测出情绪化投资人群的行为。这种公众行为演变为方向性运动，为获利操作提供了丰富的资源。但是，和每一种新的投资分析一样，波段交易者必须首先确定一种使自己处于有利地位的与公众之间的关系。这就要求我们了解股市内部人士是如何利用公众对于明显的交易机会的通常反应悄悄获利的。

在每一个模式周期的投资计划中都要寻找一个低风险的操作目标（ET）。这个令人难以捉摸的契机确定每一次预定的入市操作所需要的最佳价格、时间和风险参数。利用分析、经验和常识来确定这个重要的行动标准。然后，根据以后几个交易日的行情和这个模式的具体标准判断这个模式是否成立。如果不成立，删除这个投资计划，转向另外一个模型。永远不要对自己的操作目标采取妥协，勉强执行一个价位的操作。把这个模式作为一个操作条件的选择工具，避免出现重大操作时机上的失误。

底部

底部的形成是模式周期物理运动的直接结果。冲量及其反应规律性的运动使两个独特的形态必然在每个周期内的某个点形成。在一个上升趋势中，一个较低的高点之后跟随一个较高的高点形成一个新的顶部。在一个下降趋势中，越来越低的一系列低点将最后结束，之后价格将形成一个稍高的低点。这种情况如果发生两次就形成了双底。

双底的预测功能从位于它前面的趋势作为基础。下降趋势加速下跌时常常在K线图上显示为一系列越来越低的低点。股市中的人们都注意到这个下降趋势，并且形成一边倒的观点，认为下跌趋势不会停止。后来，最后一个低点出现并形成最低点。公众注意到这种情况，抄底的钓鱼者慢慢进入新交易价位。后来价格明显起稳，更多的投资者意识到潜在的模式并入市炒作。

股票增长百分率的潜在峰值就在一个新趋势开始的地方出现。因此，在底部建仓对于任何交易都会产生最大的利润。但是，选择底部进行交易是非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常危险的游戏行为。波段交易者在入市操作之前必须自己权衡所有的证据，而且严格执行风险控制，以便确保在发现操作失误时能够安全退出。当发现后来的行情又破坏了前面的底部，应该马上采取止损措施。

双底形态是优秀的短线投资机会，此时价格首先向最后一个相对高点（中心峰值）靠近，之后出现一个底部，作为下一个上涨的支撑。亚当和夏娃底说明了中心峰值在这个经典反转形态中的重要性。第一个底陡而深（亚当底）是这个模式的开始。然后，股票向上反弹形成一个中心的回升行情，然后又回落为一个较为温和的波形的第二个底（夏娃底）。最后，价格在一个狭窄的范围收缩，强势突破形成上升行情。很多时候夏娃底的顶部构成一个和缓的平台，这是一个优良的介入点。平台的阻力通常沿中间回升阶段的轴心顶部延伸。这个中心点对于目前的价格来说是一个重要的焦点，波段交易者常常密切关注，因为它是形成预期形态的关键点。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 3-1 LGTO-LEGATO SYSTEMS 股票日线图

注：Legato Systems 股票在日线图上形成一个标准的亚当夏娃反转形态。夏娃的底部平缓，亚当的底部陡峭像一个楔子，所以后者的形成需要较长的时间。注意股票跌势停止，准备形成一个新的上涨突破行情时出现的成交量下降的情况。亚当和夏娃形态不仅仅局限于底部。在急剧上升行情的末端，我们也常常可以看到它们的影子。

当下跌趋势形成底部时，为了保护自己，要对风险进行管理。贪婪的人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在形态尚未完全形成时就认为形态一定会形成，所以匆忙的操作可能会忽略更为有效的判断。如果价格不能脱离底部上扬，即便看起来非常壮观的反转也不会带来收益。如果前一个低点后来被向下击穿，此时自然就是止损的第一个时机。在这个位置入市要确保损失水平在可以接受的前提下能够退出。如果上攻行情失败，不要过久逗留。当价格击穿低点寻找新的支撑位时，价格下跌的冲量会很快聚集起来。

在底部成功介入需要很大的勇气。即便此时所有的 S/R 指标和其他技术指标都掉头向上，极其消极的市场情绪也会影响人们在这些波动性很大的转折点操作的心态。但是，这些经典的交易价位可能带来很高的利润，具有很高的回报风险比。除了某些新入市进行长线操作的人准备利用这个优秀的上涨趋势投资以外，大量的波段交易者也非常重视这种机会，因此造成爆发式的上涨行情，脱离了现有的价位。或许仅仅因为这个原因，波段交易者就必须好好研究双底操作的秘诀。

圆形底对于有耐心的投资者来说也是可以利用的交易机会。在走势上升的势头明确以后买入，但是必须清楚的是，这种投资方式可能需要一段时间才会获利。最好利用圆形底来确定熊市的结束并转化为上涨阶段。这种形态构成一个非常稳定的底部，一旦形态形成就支持价格上扬。

大 W 底参考模型描绘了整个底部反转的过程。这个形态就像一个路标一样可以识别出关键的转折点，并发出早期预警信号。这个形态从这段行情第一个底部前面的最后一个高点开始形成。第一个低点之后发生的反弹是 W 底的中心峰值，其向上回升的高度是上一个下跌高度的 38%～62%。之后，这个回升结束，价格又回落，对上一个低点进行验证。然后，波段交易者就耐心等待第一个交易机会的出现。在靠近最后一个底部低点的位置，会出现一个标志着大范围反转开始的 K 线（最好是一个十字星或锤头形态）。或者成交量急剧攀升，股价也很坚挺。最好有一个 2B 反转形态，价格稍稍向下击穿最后一个底部，然后又强劲反弹回升到支撑线之上。当这些特征部分或全部出现时，要特别关注这个大 W 底后边潜在的第二阶段的行情发展的演变过程。

如果多种交叉验证情况都支持这种交易计划，而且能够严格控制亏损程度，就可以在这个底部第二阶段附近入市操作。现在这个 W 形态的中部是下一步操作技术分析的焦点。价格回升必须达到最近一次小规模下跌 100%的高度才能满足入市操作的要求。这段小的回升最后标志着熊市下跌周期的结束。更谨慎一些的操作价位是在回升达到第二个底部深度 62%时进行。但是切入点与 W 底中心顶之间必须具有足够的路润才能使操作有效。当股价试图向上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

突破这个阻力位失败时，长线投资者可以继续持仓，但是大部分交易者应该马上离场。

当双底中心点支撑位建立以后，通常会有另外一个上升浪。下降趋势的破坏会吸引很多新的投资者入市，价格很可能会进一步上涨。此时，应该观察下一个突破情况，其上升量度应该等于形成第一个底部时下跌波段100%的量度。这段最后的行情完成了双底形态和大W形态。这种形态也可能出现一个快速回抽行为，并提供交易机会，但是在这个区域，行情也可能演变为较长时间的整理形态，然后才上攻形成新高。

向上突破

主要的下跌行情可能演变为长时间的底部整理形态，其特征是止跌回升失败，或者对前期低点重新验证。但是，随着新的能量慢慢积累并把最后的亏损者振荡出局，牛市特征也就消失了。价格开始向主要阻力位的顶部靠拢。短期行情的相对力道逐渐加强，走势图上形成一系列的牛市K线，收盘点位靠近交易时段的高点。最后，股价开始沿着过去失败点位确定的趋势线稳健上攻。

股价必须克服抛压阻力才能形成新的上涨趋势。重价的投资者常常推动底部平台的形成，但是不能提供强势上攻所需要的能量。幸运的是，重视走势的投资者及时入场，弥补了这种不足。随着股价慢慢升到阻力位之上，人们的贪欲引发了大规模的交易行为，这些投资者几乎在同一时间介入，造成了股价的持续走高。

上升行情中出现的强势上涨跳空缺口表示巨大的买入能量。但是，如果这个价格变化没有伴随成交量放大的支持，波段交易者应该提高警惕。爆发性的大量买进行为必然会引起人们的广泛关注，结果造成股价的进一步扩张。如果成交量不能有效放大，跳空缺口就会迅速回补，套牢那些在情绪驱动下买入的投资者。如果没有跳空缺口，巨大的成交量也会形成与缺口功能类似的股价向上突破的有效平台。但是，支持力道也可能不够大，因此不足以作为上涨的基础，结果股价不能快速上扬，被迫演变为一个新的整理形态。

中等强度的向上突破常常出现回抽，从而提供优秀的交易机会。上涨趋势会遇到很多障碍，它们大多是以前期下跌行情中的急跌和调整点位作为标志。这些阻力位常常导致股价回落，所以是优秀的买进机会。波段交易者必须要事先发现这些能够获利的股价阻力区，并做好操作准备。当股价接触到一个强有力的天花板阻力位时，要特别关注股价越过布林带顶部的情况，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为这个时候很有可能成为股价的转折点。如果这样，就要跟踪股价回落到合理的支撑位，并伺机实施低风险的介入。

随着走势的发展，价格波动在跟踪趋势变化的指数，如 MACD 和 ADX 上有所体现。股价波动很快就消化了每个新突破和直线井喷式上攻的能量。一旦能量被耗尽，就要取消针对回稳调整的投资计划，转换到下一个小周期的走势图，寻找小型的多方投资者，利用这些马上就要消失的扩张行情，达到获利的目的。随着股价一个一个地升高，趋势以波浪方式向顶峰靠拢，成交量也出现峰值，并最后一跃到达顶峰，同时耗尽所有的能量。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 3-2　$ COMPX-NASDAQ 联合综合指数 5 分钟时线图

注：大 W 底模式为波段交易者提供了一个强有力的工具，使他们能够在所有行情、所有时段中确定低风险的底部介入时机。中心点的反弹高度可能是形成第一个底部下跌量度的 38%、50% 或 62%。当第二个底部结束下跌趋势时，在行情进一步上涨之前，要注意可能出现的一个快速回抽，其回抽标准就是 W 中心点的顶部。当股价上升幅度是 W 底之前最后一次下跌量度的 100%时，模式才算最终形成。

市场需要一定的时间来消除因价格快速移动所产生的失稳状况。当成交量和价格变化率急剧下降时，行情就暂时停下来喘息一下。在这些修整阶段，新的整理形态连续验证支撑位和阻力位。对于模式分析的投资者来说，这些整理阶段表现为他们熟悉的形态，如旗形、细长三角旗形和三角形。在这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整理模式的形成过程中存在着一些相对简单的规律。股价有秩序地向行情平均状态的回归，构成了一个沿原方向新突破的基础。股价回抽时成交量下降，但是不会破坏任何重要的支撑线。当重新获得稳定以后，原来的趋势就得到了确认并继续进行。

整理过程常常在简单的和复杂的模式之间出现，其方式是一系列急速变化的趋势浪。这种奇怪的现象在整理时间内和范围内都会出现。例如，在一个止跌回升之后出现的第一个回抽可能仅仅表现为 8～10 个密集变化的形态，而后来的整理阶段则具有较大范围的价格变化，K 线数量可能达到 20～25 根。在预测新整理阶段中价格的移动情况时，要经常参考上一个整理的情况。如果上一个形态又短又简单，那么交易时就要格外小心。只有观察到上一个阶段的行情会持续时，才能进行操作。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 3-3　AAPL-APPLE 计算机公司股票日线图

注：非常强烈的跳空突破上涨行情比简单的阻力位突破上涨行情更快地形成新高。所以，等待回抽进行低风险介入的交易策略是无效的，因为新趋势常常成直线上升形态。极度兴奋的投资人群在不断升高的位置持续买进，行情也不需要回落来积蓄力量。在这种情况下应该使用动量策略进行多头操作，并利用绝对价格或百分比进行风险管理。

波段交易者在分析整理形态时，要特别重视比例关系。这种直觉因素确定其他观察结果是有效还是无效。整理行情的量度在时间和大小上都要和前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

边的行情成比例关系。当整理行情的量度比用视觉分析所预测的大时，就说明所观察的行情范围实际上与一个更大的趋势相连，而不是与刚刚完成的止跌回升趋势相关。这种情况可能导致有害的趋势相对性错误，此时交易者操作的基础是比预定持股周期长或短的行情模式。

要对这种趋势相对性所涉及的所有形态进行评估。一个收敛整理范围仅仅存在于正在研究的时段内。例如，一个行情在周线图上可能显示为一个强劲的牛市形态，在日线上显示为熊市状态，在5分钟线上显示为小波动幅度的持续整理状态，其实都是针对同一个时间的行情。在一个周期图上呈现的行情不一定与另外一个周期图上的行情发出的交易信号一致。

止跌回升

艾略特波浪理论（EWT）的神秘功效令大多数老练的波段交易者感到难以理解。但是，这个神秘方法的简单因素对于理解模式周期分析却有着非常大的帮助。坚挺的走势通常显示为有秩序的作用力与反作用力的波浪形式。EWT通过上升模式中不断重复出现的3个上升浪和2个回落浪的规律来发现这些具有预测功能的模式。

波浪冲量与公众的情绪化操作有关。第一个上升浪代表着上涨突破行情的最初交易热情。然后，投资者产生犹豫心理，几个回落形成一个逆趋势的第2浪。这个行情扭转之后成为投资贪欲驱动下出现的最大上升浪。然后，在另外一个回抽以后，恐惧慢慢增加，狂躁的投资者在最后一个第5浪将能量释放干净。

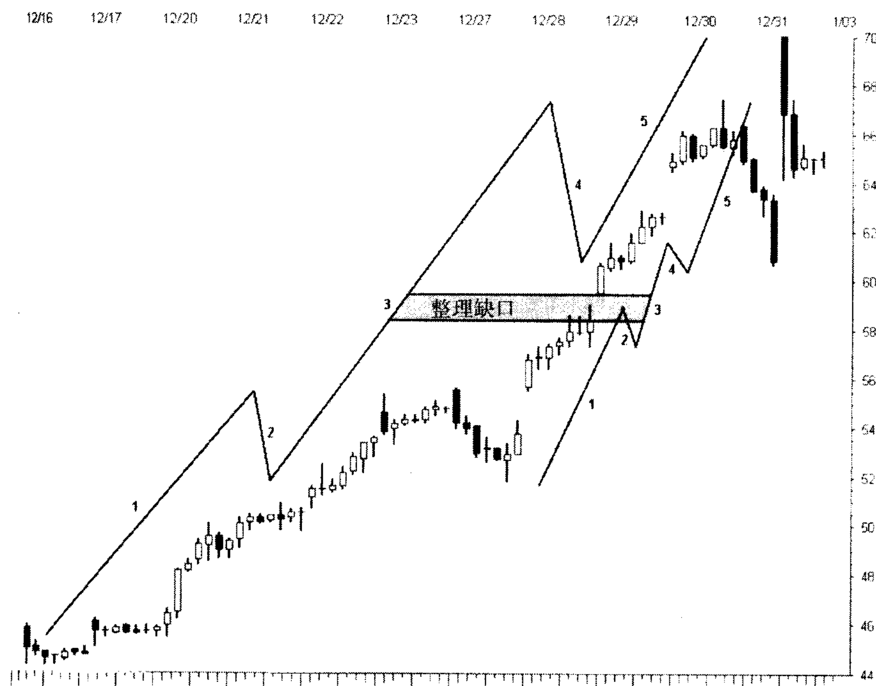
主升浪投资计划不需要对内在理论非常了解。要观察所有周期内的五浪趋势结构。虽然这些价格变化形式似乎难以确定，训练有素的投资者能够发现很多强势上涨中的波浪模式。交易策略还要使用其他类型的波动技术。要能够确定大波浪之中的小波浪，在收敛点确定交易价位，此时两个或两个以上时间周期的走势应该呈现重合的特征。这些交叉验证区能够确定主要趋势、反转和破位下跌点位。例如，一个基本趋势的第3浪常常表现为强烈的垂直走势。这个上升浪可能包含着更小周期内一个完整的五浪上升过程。确定这个隐藏的模式，在第3浪内的小周期第3浪买入，因为这是整个上升趋势中最强大的上升浪。

强有力的第3浪常常形成较大的延展缺口。这些缺口的出现，表明投资者的情绪代替了理性分析，并且常常令优秀的波段交易者遭受挫折。很多人恰好在大行情前退场，因为常识告诉他们正在上升的股票应该回落了。在这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个大行情发生之前，要及时利用波浪理论进行分析，并大胆预测股价的发展趋势。这个大行情常常就在几个直线上升的 K 线顶部之后展开攻势。要注意最后接触到大型阻力位的最后一根价位线，价格在这个缺口应该突破阻力价位。在大行情启动时，也要观察 RSI 和其他的强度指标进入自己图形中部的情况。

第 4 浪的回落为最后的第 5 浪形成情绪化的动力。此时发生的急速下跌或长时间的横向整理慢慢引发恐惧时，投资者经受了情感上的挫折。同样是这些走势信号使投资者们开始转变投资方向，逆大趋势方向操作。但是，就在普通投资者准备离场时，趋势突然开始，价格又激增，形成一个新的行情波浪。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 3-4　AMGN-AMGEN 公司股票 60 分钟线图

注：在 Amgen 股票走势图上，贪婪的投资群体引发了 12 月的一波巨大上涨行情。请注意观察在较大的基本形态中第 3 浪中隐含的五浪行情。这种有用的时间周期对应性在上升趋势中经常可以看到，是一个重要的获利机会。在一个第 3 浪内的第 3 浪（Third of a Third）对于整个上升行情来说是最强大的走势。

在最后出现的第 5 浪中公众失去了良好的判断能力。笔直上升的行情和止跌回升的失败在这个阶段频繁发生。在经过前面急剧的回落（第 4 浪）而没有被淘汰出局的人们形成了一种不健康的心态，认为他们不会失败。此时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方收费均比我们高 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的价格行情开始变得难以预测，就在最后一批贪婪的投资者入市操作后，上涨行情突然终止。

要通过这个经典模式的特征分析具体的波浪走势。第 4 浪的底部永远不能接触到第 2 浪的顶部价位。第 2 浪和第 4 浪所具有的形态应该是简单与复杂形式交替出现。第 5 浪中在条件合适时会表现为一个笔直上涨的形态，但是也有可能在脱离第 4 浪阶段后马上就结束。3 个主升浪中的 2 个常常形成相同的价格变化。波浪的结构常常体现出非常明确的斐波纳契数列关系。例如，两个主升浪形成的范围可能都是整个波浪系统的 38%。

当趋势最后又回落到过去的价格并开始一个回落行情时，利用过去的波动规律来确定有效的交易计划。牛市与熊市之间的争夺产生一个具有特别图形特征的走势。例如，以前的价格缺口可以提供优良的获利机会。第 3 浪中出现的延展缺口在进行第一次回落时很少进行回补，除非在相反方向上也形成一个缺口。只要投资计划满足其他的回报风险比指标，当价格下行进入一个延展缺口时，在支撑线方向马上针对回抽进行操作。这个模型也能够提供优秀的日内投资机会，因为大部分的关键缺口是在一夜之间发生的。但是，在没有理解延展缺口和其他可靠性差的缺口之间的重要区别以前，不要贸然入市操作。某些缺口可能很容易就得到回补，并在相反方向马上引发价格的大幅变动。

过去支撑位的突破点在回落发展过程中可以被用来进行低风险的抛售。突破的力度越大，以后阻止击穿的能力也就越大。头肩形态、矩形和双顶形态常常表现出很强的阻力特征。这些模型在最后一个突破前常常形成多个十字星和锤头低点，此时内线人士可以在靠近形态最低值附近实施止损操作。可以利用这些形态下降的尾部确定一个反转时卖出的目标。

获利了结的市场氛围使估价下跌形态表现为清淡的市场状况和持仓情况。这些价格振荡区随着趋势从一个稳定状态转变到另外一个稳定状态，常常形成一系列大振幅的价格线。这种快速移动的行情每当价格穿过边界时就会重复出现。显然，当价格急剧穿过这些特定的价位时，就有可能带来利润。但是要注意的是，反转趋势通常非常剧烈，成直线变化形态。所以，在这段时间要严格控制亏损水平。

3D 图形分析认为重要的特征可能不是水平形式的。眼睛所看到的上升或下降趋势可能包含多个不同方向的价格移动。平行价格通道是这种多通道现象最常见的例子。这些复杂的形态也提供非常明确的交易信号。当价格刚刚突破后就退出这个趋势避免亏损。当价格移动到另外一个价格通道的极值时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要确定利润目标，并转变投资策略。

高点

波段交易者在未形成图案的区域可以发现巨大的投资回报机会。位于新高点的股票具有特殊的走势特征，能够引发剧烈的价格移动。但是，这些强烈的突破过程也可能表现出异常的行为。在新高点位置，老的 S/R 范围消失，也没有多少剩余的图形参考指标来指导操作。在这种波动性很强的环境中，每一个有价值的交易机会都伴随着不断增大的风险。最后的突破形成新高，也完成了一支股票对过剩资金供应的消化过程。但是，人们追逐利润的斗争仍在继续。这些坚挺的行情在继续强劲的上涨趋势之前，通常还要进行验证行为和筑底行为。在典型模式形成过程中要注意这些行情中所表现出的具体运行方式。

创出新高的股票可能要数次回落，验证前期顶部的阻力效果。这种情况就会迫使行情在最后急剧上攻之前形成一系列的台阶形态。有些股票一旦进入这些突破点就马上笔直攀升。在新高点位置进行的操作分析必须要预测哪种走势最有可能出现。在这些转折点可以利用累积与分散指标以及正在形成的形态来帮助制定决策。累积分散指标能够连续预测新的高点是会立即攀升还是仅仅起一个时间标记作用。价格可能超前或滞后于累积现象。当价格达到新高但又没有足够的持仓或买进作为支持，它们就会暂时停下来等待更大的购买力度的跟进。当累积力道比价格上升的力道大时，最初向新高推进的行情就能证实指标所发出的信号。此时，突破很有可能引发新一轮的买进，并在没有筑底阶段的情况下立即起飞。

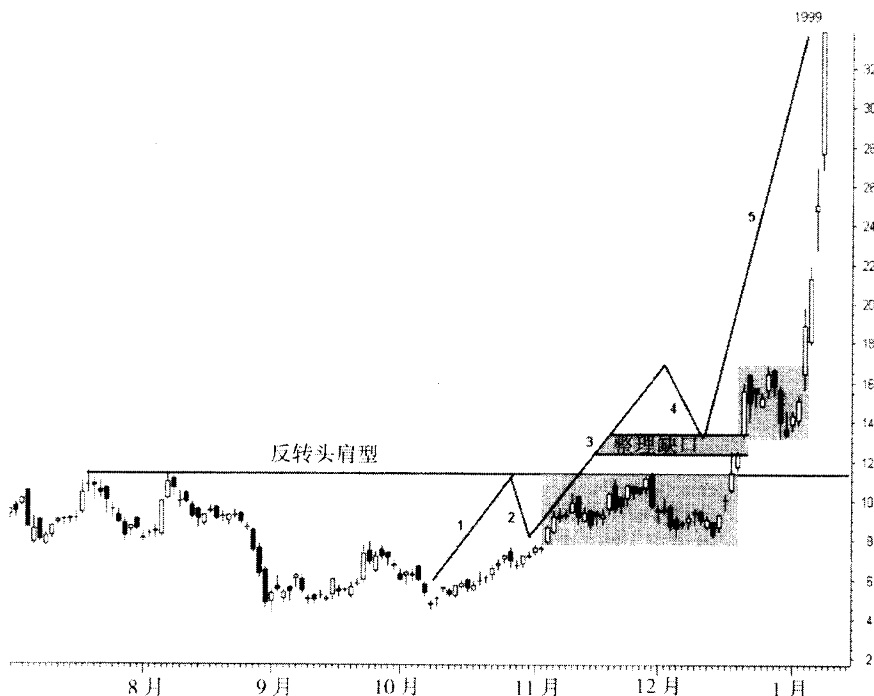
当股价在走势图中进入新的位置时，通过形态现存的特征来分析价格运动的趋势。在突破之前出现的最后一个整理阶段常常表现为新冲浪启动前的剧烈变化。进行操作时，要分析确定双底形态中的基本特征，它位于突破价格之下的走势形态内。这些低点和顶部阻力界限之间的距离可以用来确定后续上升行情中的价格目标。在不考虑更大影响因素的条件下，在形成新阶段之前，这个新高的量度应该大约是那个低点和阻力顶点之间距离的 1.38 倍（见图 5-27）。

在终于脱离最初的突破阻力以后，一个强劲的牛市行情可以较长时间地急剧上升。在趋势最后的收敛整理低点，价格运动甚至可以形成一个剧烈演变的第 3 浪形态。当这个冲量与大规模的波浪运动趋势相符时，它就可以很容易地超越最初的价格目标。也就是说，当周线、日线和日内分时走势上的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

各种因素相互协调时，趋势的运动结果可能会极大地超出期望值。这也就说明了为什么很多专业分析人士常常低估股票的上升幅度。

可以利用一个 MACD 柱状图指标测量正在形成的高点。抛压回落行情之后进行的短线交易的效果，取决于当前价格和走势周期之间的相互作用。当价格回抽而 MACD 下降形态开始上扬时，较为大胆的投资者可以进行多头操作。谨慎一些的投资者可以等到指标从零线之下向上穿越时才开始操作。利用下降的柱状图形态确定离场时机，确定超买指标，这有利于整理和反转行情的操作。当走势图特征形状良好并且发出马上进行操作的信号时，可以不必考虑 MACD 的影响。例如，如果已经形成的趋势线可能降低到关键的低点以下，可以根据这条线确定重要的操作切入点，而不需要等待下降指标掉头上升或下降。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 3-5 CMGI-CMGI 公司股票日线图

注：当一个强势上升行情早期出现复杂的筑底行为时，应该修改预测方法，以便分析那些没有多少反复情况的主要趋势。下面展示的 CMGI 公司的股票表现出的急剧上升符合这个理论。注意观察图中倒转的头肩形态中位于右肩的持续整理行情。如果累积程度不足，股价就会保持在突破高点之下，直到有新的需求有能力把股价推过阻力位。一旦这个发展过程完成，价格就越过过去的高点，稍作休整之后才形成一个急剧的上升行情。

当价格和动量达到峰值时，应该完全避免短线炒作，除非自己具有高超

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的操作技巧，能够有效地控制不断增加的风险。要记住，试图在顶部操作是很多人亏损的做法。等到动量急剧下跌，但是股价仍然处于本轮行情高位时再进行短线交易。模式周期分析可以帮助我们确定回落行情中的有利时机，进行低风险的操作。

当一支股票突破形成新高时，上升行情会持续多久呢？物理学知识告诉我们，天空中最耀眼的星星很快能量就会耗干，而那些发出清冷黯淡光芒的星星生存的时间要长。这种情况对于股市的上涨行情同样适用。陡峭上涨的行情不能延续很长的走势。相反，每一个获利点都要进行争夺的股票最终也会放弃并形成下跌。所以通过逻辑分析可以知道，只有那些位于这两种极端情况之间的上升行情才有可能持续较长的时间。

超买会造成价格冲量的降低，也说明了在新高位置进行操作一直存在的风险：股票的升势可能在任何时间停止，然后开始长时间的横向整理态势。对于这种形态，要密切观察上升趋势，尽早发现报警信号。在一个大型行情之后发生的对于关键趋势线的突破表明了一个趋势的结束和横向整理形态的开始。此时，应该停止依据动量进行操作，等待再次出现对快速价格变化有利的市场情况。在这种环境中，如果回报风险比显示出良好的投资信号，应该考虑进行反趋势的短线操作。但是，当不稳定性慢慢消失，投资者逐渐退场时应该采取观望的态度。

顶部

没有哪种趋势会永远持续下去。公众的投资热情会最终超过一支股票的基本优势，于是上升行情终止。但是，顶部形态不能完全自行终止上涨行情。这个停滞点可能仅仅表示一个短暂的休整，最终演变为一个更高的价位，或者是位于一个大型崩溃形态之前的长期高点。在评估顶部形态时，要尝试通过理解顶部形态形成的本质规律来进行。然后，要尽早介入反转行情，让投资群体推动行情，形成急剧的股价扩张。

经典的顶部形态分析总是针对股票反转所形成的顶部。头肩顶和双顶形态，在公众慢慢失去信心以后，通常会形成多种复杂的形态。在波段交易者采取观望态度时，普通投资者则观察到这种情况，然后都等待最后的破位下跌。因为常识不能给我们带来很多的交易机会，所以能够尽早发现趋势变化的信号是投资获利的一个优势。

在进行操作之前，应该利用第一个上升或下降形态（FR/FF）来确定新整理行情和反转行情中的操作目标。这种简单的方法在所有时间周期中都有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

效，并且可以用于顶部和底部。FR/FF 表示相关周期内一个上升趋势所具有的第一个反转阶段的 100％的情况。在回抽过程中趋势会寻找支撑点，回落量度不会超过反转量度的 62％，其测量起点是上一个行情浪的起点，它把价位推升到一个中期高点或低点。发展状态良好的趋势应该以这个价位为基础，反弹形成一个新突破。如果价格突破这种重要的支撑位，行情就在这个确定的时间段内发生反转。

量度为 100％的回落行情破坏了原来的价格运行方向，并终止了本次回落过程。这个过程的完成也形成了重要的 S/R 指标，波段交易者可以利用出现的防御性反弹进行操作。从这个重要的转折点，如果这些持续行情击穿 S/R 的 38％的量度（即下跌趋势 62％的水平）并继续穿越 S/R 的 62％的量度（即下跌趋势 38％的水平），持续行情可能在相邻的较大周期内重新启动，形成对于上一个中期高点的验证。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 3-6 AMZN-AMAZON.COM 日线图

注：大家熟悉的第一个上升或下跌三角形模式能够让我们很快判断出可能发生的反转。上升趋势的第一个 62％幅度的回调将趋势中止，这个阶段是下跌行情的重要一步。波段交易者常常可以利用其他的走势特征来交叉验证这个突破情况。请注意 1998 年亚马逊网站股票爆炸式上涨之后出现的 62％回落，同时也在同一个价格线上击穿了强有力的趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net

当100%量度的回落与相邻大周期内38%或62%的回落相吻合时，进行多头介入具有很高的回报风险比。但是，这个交易过程可能比预期的要慢得多。也就是说，一个成功的操作计划必须要经过38%～62%区域的密集整理区，然后才能对前期高点进行有利可图的重新考验行情，而且有可能升得更高。

在进行操作之前应该考虑到所有重要的斐波纳契级数回调出现的两种情况。内部人士知道这些隐藏的转折点，并实施止损措施，从而引发成交量的变化。此时，也要防止出现趋势相对性错误。在所有时间周期内都同时有牛市和熊市行情发生。利用FR/FF进行交易时，要把操作限制在发生回调的周期内，否则应该保证交叉验证分析能够进行更大时段的操作。

每一个常见的见顶形态都具有自己特殊的形态特征。但是，这些形态都标志着公众投资梦想的破灭。不论这个发展过程是对于头肩顶形态的形成失去了信心，还是上升楔形慢慢失效，最后的结果都是一样的。价格迅速向更低的价位推进，而沮丧的股民则以尽可能快的速度出货来减少损失。

股票的价值和正在改进的基础面在一个上涨初期能够吸引了解内情的投资者。但是随着上升趋势的发展，新投资者入市交易的动机就逐渐降低。有关刚刚启动的股票的消息使人们兴奋起来，并吸引更加贪婪的投资者。这些根据走势进行投资的交易者的数量慢慢超过根据股票价值进行投资的交易者的数量，价格移动的方向变得更加不可预测。在买方狂热的推动下，股价继续上涨，远远超出大多数人认为合理的目标价位。

火和冰一样都会扼杀上扬趋势。只要进行合理的操作，每一个新的买入行为都会让前一个操作获利。有利交易条件的最终出现，会把峰值进一步向上推进。但是，一个巨大的利空消息可能会突然出现，从而扑灭人们的购买热情，形成一个急剧的反转。或者当最后一个买方在最后一个价位交易后，上升趋势的动力耗尽。在这两种情况下，股票失去了抵抗抛压的能力，就会停止上升。

很多波段交易者错误地认为，在一个剧烈的放量反转后，牛市就会马上转变为熊市。他们在形态变化把公众的投资热情消耗完之前，就早早入市，进行错误的做空操作。这些早期的抛售行为给短期的回升提供了能量，而这种情况在大多数顶部形态中都存在。要记住，反转行为仅仅把趋势转变为横向整理行情。顶部形态必须在反转动力把横向整理演变成下跌之前完成。把介入行为局限在S/R边界内，按照经典的渐变策略进行操作，直到破位下跌发生。然后，根据趋势的发展过程卖出股票，利用公众的失望和惊慌获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下降三角形比任何其他顶部形态都能更好地说明牛市转变为熊市的缓慢过程。在这个简单的形态内，注意分析一个上升行情是如何慢慢失去动力的。这种破坏性的形态具有各种变体，比任何其他反转形态都更多地出现在破位下跌之前。而且在所有周期图上和所有行情中，我们都可以看到它们讨厌的身影。

反转

为什么下降三角形的效果如此准确呢？大多数波段交易者实际上并不理解模式如何或为什么能够预测结果。有些人甚至认为这些重要的工具依靠神秘的力量或便利的曲线匹配进行工作。实际上，越简单的原理越有效：密集的整理形态反映出公众心理对价格变化产生的影响。

三角形的第一个反转标志着主要顶部的形成，之后震惊和恐惧很快就出现。但是，很多持股人仍然坚信行情不会变坏，并期望当抛压结束以后，又可以回到获利的状态。希望慢慢代替判断，但是他们仍然坚守自己的阵地。最初的抛售继续发展，超过预期目标，这些人的不安情绪迅速增加。但是，就在痛苦不断升级时，回落突然停止，股票开始强力反弹。

对于很多情况来说，这种迟来的买进和卖空回补进一步强化了一个很危险的偏见，即他们永远是正确的。重新获得的信心甚至使某些人又进一步补仓。但是，精明的投资者变换心态，把这个新的回升看成自己第一个全身而退的机会。他们悄悄退出，同时强势反弹也失去上冲力量。这支股票再次向下掉头，从而形成模式的第二个较低的顶部。那些仍然做多的人们高兴地看到第一个反转的低点。

前期下跌的低点吸引小投机商和投资者介入，情况与双底时的行为十分类似。随着价格向上一个低点构成的心理障碍点下降时，他们介入炒作，使下跌势头停止。但是，更为精明的投资者还在观望，随后出现的反弹仅仅吸引那些时机选择错误的投资者介入。当形态形成第三个顶部时，最后的上攻能量由于价格的来回振荡而消失。在这个横向整理的过程中，价格继续保持在高位，但是相对强度指标预示会发生急剧的下跌转向。冲量指标掉头向下，布林带也随着价格带变窄而收敛。

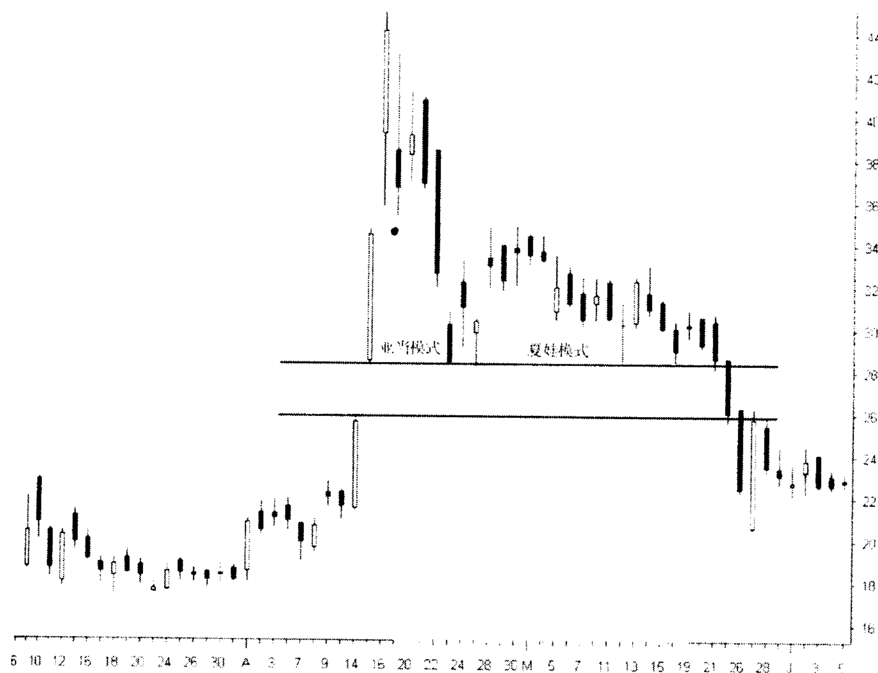
小投机商离场，这个最后的反弹结束。卖方现在可能会嗅到血腥的味道，从而进行更大规模的操作。恐惧气氛进一步加强，就在双底平台下面寻找止跌点。随着消极情绪迅速蔓延，价格再次回升，这是最后一次探底。然后，突破点价格和振荡幅度被压缩。牛市必须坚守这个战线，但是此时力量对比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已经明显对多方不利了。要识别马上发生的破位下跌，波段交易者利用所有上涨点位进行新的做空操作，并对任何弱小的牛市反应反向操作。最后，最后的上涨情绪结束，水平支撑位也失去作用。随着抛压止损的发生，价格以螺旋方式形成实质性的下跌。

股票走势图呈现出很多独特的顶部形态。其中很多形态是很容易理解的，也可以利用进行操作。但是，情绪化的人群也促成很多不可靠的形态，因为此时贪婪慢慢演变为非理性的恐惧。复杂的上升楔形也经常与技术人士费尽心机所作的预测不同，而古怪的钻石形则随机地来回波动，从而白白地消耗资金。

要避免这些没有价值的价位，只有当概率强力支持自己所预测的结果时才考虑操作是否能够带来利润。首先，寻找大多数顶部反转常见的一个特征：主要的上升趋势破坏之前，在宽大的收敛整理范围内，至少应该有一个较低的高点。这种简单的双顶机制成为卖出操作计划的一个主要焦点。利用这个明显的标志来跟踪价格的发展，直到它出现规律性的突破点，而且当支撑点被破坏时才介入操作。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 3-7 SEEK-INFOSEEK 公司股票日线图

注：陡峭的抛物线式上升行情确定了急剧变化的筑顶形态。在这个经典的例子中，Infoseek 公司的股票在 1998 年股价的直线攀升后，形成了一个标准的下降三角形反转形态。在最初的破位下跌之后，价格回抽回补了跳空缺口，从而形成第二个卖空机会。注意这个三角形的形态也是亚当和夏娃形态的一个变体。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地区费用比其他低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把亚当和夏娃底形态反转过来以后就形成一个具有高度预测功能的顶部反转机会。这个亚当和夏娃顶形态为波段交易者提供了很多高获利的卖空机会。当价格击穿反作用行情的低点时应实施新的卖空操作，但是要严格止损，避免两杀和双底反转（2B）。在破位点下止跌行为失败以后，常常发生突发性的短幅回补上升，就是这种情况。

每一个上升趋势都会产生正面推动作用的情绪，这是顶部形态必须克服的因素。亚当和夏娃顶代表着一种有效的价格线结构来完成这个任务。亚当顶发生的激烈反转第一次引发恐惧。然后缓慢发展的圆形夏娃顶吸收了牛市行情中剩余的冲量，同时结束行情的振荡，这是重新开始一个回升行情所需要的。当圆顶完成以后，价格就很快移动到一个较低的价位，而没有遇到实质性的阻碍。

善于观察的波段交易者能够识别下降三角形的结构和更复杂一些的反转中出现的亚当和夏娃形态。绝大多数的顶部形态都表现出这两个常见的形态特征。公众的投资热情必须被消耗，才能使一个下跌行情得以继续。上冲创新高的尝试连续失败，所以买方兴趣最后降下来。最后，行情由于自身的压力形成下跌。

当价格不能越过上一个高点的阻力时，就会形成一个双顶形态。在第一个顶部发生的反转越猛烈，第一次超越它的尝试发生失败的可能性就越高。对于第一个顶的验证所需要的时间越长，它就越有可能失败。当两种条件都会造成一个双顶失败时，波段交易者可以在第二个上升行情做空，如果：

- 价格击穿前期高点，他们能够心甘情愿地马上退出。
- 操作目标与过去的高点持平或者稍低。

第 3 个升浪形成高点时，应该很少用来做空。当行情从第一个探顶失败回落以后发生反转或回升，股价就很容易达到新高。这第一个尝试把空头以及那些在第一个顶部错过出货机会的投资者洗出局。这第 3 个上升行情使累积得以发展，并形成经典的杯子和手柄向上突破的形态。如果验证失败，就会套牢短线操作。这个形态利用短线买入构成新的上升行情。

下跌

拉升股价的人们同样推动后期股价的下跌。在回升势头慢慢减弱时，多方形成虚假的信心，从而形成一个顶部形态。当那些精明人的资金悄然退出时，上升趋势就达到一个关键点：多方突然发现他们中计了。他们马上大量抛售筹码，试图能捞一些利润。价格击穿支撑位，抛盘一浪接着一浪地下滑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

一些常见的特征也出现在大多数的股价下跌行情中。由于一浪一浪的抛盘压力成交量不断放大，同时虚假的底部出现，然后又很快被击破。猛烈的回补目的的止跌回升形成，把时机选择错误的短线卖盘振荡出局，而给受伤的买方提供了希望。价格远远超过合理的目标，但是随着恐慌的加剧，股价确定了一个稳定的底部。

波段交易者利用这种重复的行情套现，其方法与指导强力上涨趋势的波浪理论一样。但是在卖盘中恐惧代替了贪婪，并且要考虑不同的操作因素。当R. N. 艾略特在20世纪30年代分析上升趋势浪时，他也注意到了五浪下跌（5WD）模式中存在的特殊下跌趋势。这个价格回落形态今天仍然像几十年前一样地有效，而且波段交易者可以不必详细了解复杂的艾略特波浪理论就可以利用它的功能，因为它引起情绪化人群的恐惧。



RealTick公司1986—2000年注册版权，所有版权保留，经Townsend有限公司授权使用。

图3-8 MMC-MARSH&MCLENNAN COS公司股票日线图

注：TOP-1-2-DROPUP：使用这种简单的数浪方法来分辨五浪下跌过程，可以准确地预测趋势的反转。前面3个主浪在5WD模式中标记为Top-1-2。用一个趋势线将第3个浪（1）和第5个浪（2）连接起来。趋势线可以以各种方式穿过第一浪（TOP），在DROP之后发生的第一个反弹可能会靠近那条趋势线，但是很少能击穿它。

5WD由3个主趋势浪和2个反作用趋势浪组成，就像它上升浪的堂兄一样。在这个复杂的模式中，相邻的趋势浪在反趋势的熊市回升之间不断创出新低。中间的波浪常常形成一个下降延续缺口，就像上升趋势中出现缺口一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样的有力。最后一浪能够强烈反映恐惧所引发的激烈移动。在这个下跌以后，上升趋势可能马上开始。但是，更多情况下价格形成一个双底形态或者类似的形态，为向上突破下降趋势线提供了一个很好的底部。

第 1 个冲浪（TOP）使趋势创新高，然后回落。此时，常常形成第一个失败的反冲。它也引发股价下跌，完成股价在第 3 浪（1）中的技术性破位下行。成交量在这个中部回落过程中急剧放大，因为股民们认识到了这个丑陋的形态。但是，在大型下跌行情中，最糟糕的情况通常是最后被人们估计到的。当第 3 浪完成以后，一个假底形成一个令人感到安慰的形态，抛压减弱，有些价值型多头又重新进入。然后，下跌行情突然又重新启动，并加速下行到一个情绪化的第 5 浪（2），这个价位击穿了很多人的心理价位和合理的支撑区。请注意在 5WD 过程中，第 4 浪顶部能够达到的高度，并能够接触到第 2 浪的底部。如果这种情况发生在一个止跌回升行情中，而不是发生在一个抛压中，就会违背通常的 EWT 规则。

第 5 浪出现的恐慌消除了抛盘压力，使股价开始反弹。这个快速上行的运动把空头挤出局，并可能引发第一轮的上扬。然后，这个强势的上扬很快无功而返。因为多方承受了更多的痛苦，所以前期低点出人意料地被坚守住。另外一群人注意到这个支撑，然后介入。股价又向 1—2 趋势线回升，同时形成一个双底形态。然后，力量平衡被打破，股价击穿这个阻力线，演变成一个新的上涨趋势。

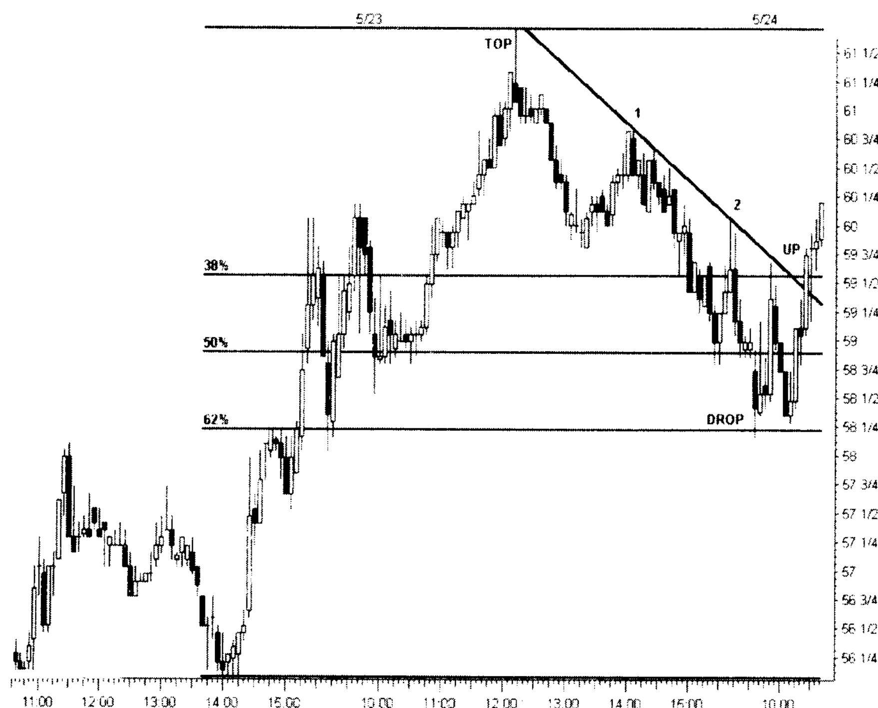
将下跌趋势与更大范围的上涨行情结合来预测股价的变化。首先，利用斐波纳契级数进行分析，并根据前期趋势来测算抛压的力度。一个结构简单的 5WD 形态的第一浪可能拉升到 38%的水平，第 2 浪拉升到 50%，而最后一个冲浪上升到大趋势的 62%。这就预示股价会最终回落来考验跌势开始时的高点。但是，如果形态回落的量度是一个主要上涨的 100%或者更多，随后出现的反弹可能动力很弱，而且股价最后会下跌到更低的水平。在这些情况下可以预测股价会击穿下跌趋势线，但是又很快停止，然后下行到这个新支撑位以下。要谨慎操作，并利用价格的波动变现。当底部出现并准备突破时要迅速改变投资策略。

5WD 短线操作需要极高的准确性。1—2 趋势线仅仅包括两个点，除非 TOP 点位与后面的两个冲浪完全一致。所以，这个重要的标志性点位不会真正形成，直到第 2 个主要的下跌行情下行到新的低点。在峰值之后出现的第 1 个上行冲浪是一个很好的短线介入机会，但前提是股价足够靠近趋势线。但是这种结构比其他的下跌行为产生的回报要低，而且这个价位要求实施反趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

势的介入，因为价格最终应该高于前期低点的位置。

最佳的短线操作机会发生在冲浪击穿前期支撑点所出现的规律性破位下行点位。在第一个冲浪中要避免进行差价操作，因为这个浪可能在没有出现技术性下跌突破时就完成了。这第 1 个下跌也面临着一个杀空头的危险，同时具有大量的潜在多头。第 2 个下行 5WD 冲浪（1）可能在靠近 TOP 高点位置就开始形成了。这就形成了一个经典的双顶形态。随后出现的行情浪对于空头操作具有的风险要少，因为熊市心态阻止了价格的回升。逻辑介入点的位置应该在疲软的上扬行情反弹到主要阻力位的地方。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 3-9　TLAB-TELLABS 公司股票日内 5 分钟线图

注：分析每个下跌行情时要在更大范围的价格运动背景下进行。当 Tellabs 股票在 5 分钟线上呈现出一个标准的 5 浪下跌行情，当股价回升了 6 个点位以后，它会迅速回抽到折返量度 62%的位置，然后行情形成一个简单的双底形态，掉头上扬。因为原来老的上升趋势并没有破坏，第 1 个目标应该是在前期高点 62%量度的位置进行验证。在所有周期的走势图上都要注意 TOP-1-2-DROP-UP 形态。

经验告诉我们下跌趋势不会很容易地转变为一个新的上升趋势。1—2 位构成的趋势线上出现的突破标志着 5WD 形态的完成，后续的价格移动不会产生太多的冲量。应该抓住价格突破趋势线的扩张机会或者第一个回抽进行快速短线操作。然后，小心地观察新的上升趋势如何发展。要记住这个古老的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格言：价格移动的幅度越大，底部的宽度也就越大。长期的下跌行情需要时间来修复人们的心理伤口，趋势线被突破可能仅仅会演变为一个横向调整行情。价位突破具有的动量与上一个跌势中存在的离散水平成正比。应该识别那些很有可能与原来下跌行情角度相同的上涨机会，而对于那些角度不同的情况则要谨慎。

训练有素的投资者能够在所有周期的走势图中发现5WD结构。有些表现为急剧的垂直抛售形态，而有些则沿横向整理移动，但是引起的关注则小得多。这两种情况都能够让波段交易者把精力集中在价格的回落上，并在行情的两个方面都找到低风险的介入机会。要把这种不稳定的情况与大范围的模式周期结构之中的合适阶段结合。然后，观察行情在标准模式中如何创造操作机会。

行情原理

大多数的模式周期发生在关键的交叉点。前期的行情形成复杂的S/R障碍位，然后以价格进行探索来验证这些收缩整理区域，最后不是坚守就是失败。经典的短线投资策略利用这些障碍位来阻止价格的进一步波动或使价格反转。利用动量操作的交易者则希望它们能够被突破。当它们确实被击破以后，价格线在突破方向扩展。这个常见的趋势形成机制对于那些正在沉睡的投资者来说也有其有利的一面。股价常常重新向原来的突破点运动，并支持低风险回抽介入。

S/R有很多不同的形式。它可能体现为一系列的顶部和底部、缺口、反冲或各种其他图形特征。任何三条或三条以上的向外延伸的直线都可以形成阻止价格移动的趋势线。当S/R分析方法产生交叉时，它们就表明交叉验证信息、预期的行情发生的可能性也就增加。要训练自己的头脑能够在每一个走势图上都能看到独特的S/R特征，然后把注意力集中到交叉点上。下一个获利点就隐藏在那里，等待人们去发现。

牛市，熊市，顶部，底部，向上突破，向下突破，高点，低点，这就是模式周期。模式周期在所有走势图上，所有的时间内不断地重复相同的阶段。成功的短线交易要求对于股票目前的阶段进行准确的识别，并耐心等待低风险的操作机会。要了解每个阶段的特征，并开始以3D方式进行思考。连续获利的操作要求图表因素在几个时间周期的走势图上相一致。但是，同时发生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net

的趋势常常相互冲突，并产生不可预测的结果。例如，很多交易损失的发生是在一个趋势上体现为买入信号，而另外一个趋势则发出马上卖出的信号。

最重要的是，模式周期能够识别牛市和熊市行情的区别。趋势的运行机制在上涨和下跌行情中非常不同。对于靠近牛市—熊市轴线的价位应该特别关注，并按照主要周期筛选交易机会。逆趋势介入操作策略效果良好，但是需要具有先进的操作技巧。如果没有广泛的经验和仔细的计划，不要尝试进行这样的操作。在快速运动的环境下，避免抢顶或抄底。在相同回报的情况下，这些行情提供安全得多的交易机会。

努力在反趋势运动终止和主趋势继续进行时，进行头寸操作。这些回抽、下跌、熊市回升中的回报风险比剧烈变化，此时对波段交易者有益。趋势原理常常表现为频繁的和可以预测的反趋势运动。在这些时期内，操作的难点在于情绪的自我控制。成功的操作要求在恐惧说应该卖出时买进，当贪婪说买入时卖出。在这种关键时刻的利润多少取决于坚持技术分析的主要规律：按数字情况进行操作，忘掉人们传播的信息。

形态特征

整理形态在主要的 S/R 水平间振荡。当一个新趋势的一个阶段突破这堵墙演变成定向价格移动时，整理形态就完成了。这次上升行情可能与前面的行情方向相同或相反。在相邻价格之间以相同方向移动的形态将继续那个趋势。相反，当一个上升突破行情反转，并与上一个趋势阶段相反时，这个趋势反转以前的运动。

所有行情的模式都具有演变为持续或反转的倾向。这个内在的倾向性导致了这些模式具有的预测功能。反转形态形成的时间比持续形态需要的时间要长。当波段交易者在同一个趋势中发现其他的整理区域并比较价格线数目时，波段交易者就利用这个倾向。在形态完成之前很长时间就要把它们识别出来，并在价格动量很可能爆发的位置选择介入点。永远牢记反转形态通常要比上涨突破形态更加可靠。

在价格到达一个障碍位时有 2 个选择：继续前行或反转。模式周期把操作努力的重点放在高几率的结果上，并指明低风险地利用这种情况的操作价位。但是，有效的技术分析必须也要考虑到相反的结果也会发生。很多情况下，这种形态如果失败带来的收益机会比原来计划的方案更高。所以，时刻要留心是否另外一个方向的操作会更好。走势图经常通过体现靠近常见突破价位的反常行为对这些事件提供早期的预测信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格在顶部和底部的行为不同。底部形成需要的时间要长，从顶部下行的跌势常常要比从底部上升的走势更加剧烈。这种现象证明行情中存在着一个众所周知的重力原理。价格线看起来有一种重量，这会影响它们趋势的发展。这种奇怪的倾向产生一种下跌偏向，这有利于我们在急剧上涨的行情发生之前就把它们识别出来。幸运的是，这种情况具有的自我补救能力会克服这个缺陷。拿一张走势图把它铺在地板上。从上边俯视，围着它来回绕圈子，直到你不清楚那种情况会发生。来回踱步会使头脑混乱，而且当隐含的交易机会突然出现时，这种偏向性就会消失。

巨大的价格移动就发生在价格整理的极值之外。一个行情范围内的中期高点或低点被价格击穿时，就能指明主要的向上突破位置。这些高点和低点也可以确定慢速整理水平，此时内部投资了解到形态发展要长于趋势。首先，通过分析走势图来识别这些重要的特征。然后，等待公众对这些关键点位作出反应，而不是贸然介入炒作，之后才决定应该用哪种方法进行交易。

理解价格突破

创新高行情的操作要和回探前期价位的行情区别对待。当股价趋势不断经过高点运行时，就会发出特殊的信号：在那个时段内不存在内在的由亏损者构成的支持力量。当在一个大范围的趋势来看没有支持力量存在时，股价就可以很容易地直线攀升。此时，进行的回抽操作策略常常以失败告终。在这些上冲行情中，波段交易者需要在高点附近介入操作，而不是在回抽中进入，而且在交易价位之下近期没有支撑的情况下，要控制风险。

在新高价位进行交易的一个典型预示信号是突破后价格筑顶形成的紧密旗形。这个常见的形态在5分钟线和周线上都可以看到。当趋势跳到新高时，价格线密集收敛，并等待另外一批人再次把价格推高。靠近行情顶部的收敛形态强烈吸引着人们的贪欲，而这是行情发展所需要的。价格击穿旗形的顶部，垂直强力上攻。

上行和下行突破都会吸引很多投资者，但是要想获得利润需要进行精确的时机把握。内部人士知道这些热点会吸引傻瓜们的资金。在每一次放量之后，这种形态都会形成两杀局面，并把浮筹洗出局。这就保证多数人入市操作时正是行情反转的时候。波段交易者很少跟着情绪化的人群跑，也从来不参加这种恐慌性行情的游戏。

成功的动量交易要求投资者对预期的操作价位提前进行彻底的分析。对那个量值介入操作进行计划，否则就放弃这个机会。这种反复性情况可能会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net

要求投资者在操作时打破控制风险的通常规则。例如，如果一个订单提前打开了限制，就会对一个热门股提供最佳的介入机会，而在其他时间，大多数投资者是避免这样操作的。

波段交易者也可以参加动量型投资俱乐部，在他们认可的价位之上操作，但仍然可以获得很好的利润并安然退场。但是这种做法在长线操作中会击碎他们成功的希望。上行和下行突破通常都不会有轻松脱身的途径。这种迅速转变的情况会很快击垮那些不果断止损的投资者。而且那些看起来特别诱人的价位会带来沉重的损失，但是从所有的技术分析来看，却都是不错的投资机会。这是灾难性失败的规律。

严格控制的百分比或现金止损措施可以让投资者避免面对严重的问题。但是短线投资策略以已知的 S/R 障碍位内的价格中心行为为基础。创新高趋势常常不具有简单的价格支撑地板。如果股价上行突破计划交易的点位，就证明自己的判断错误。此时，只要可能，就要在靠近证明计划错误的点针对突破行情进行操作。而且也要牢记，有些行情虽然不依赖强烈的冲量也可以提供大量的机会。

表 3-1

利用模式规律进行操作——成功短线交易的快速入门

- 没有两种模式具有同样的行为。三角形和细长三角形是理想的形态，但是在现实中很少完整出现。
- 3 次验证失败就该离场。对于一个关键价位的验证不要超过 3 次，价格就应该突破这个模式，向上或向下运行。如果价格不能从任一方向在第三次完成验证，突破就很可能在另外一个方向突破。
- 利用形态交替出现的规则来预测一个模式是如何发展的。回落行情应该以一系列脉冲的方式在简单形态和复杂形态之间交替出现。
- 每一个模式都潜伏着阳线或阴线的可能性，代表着可能出现的结果。所以，如果模式看起来是牛市或熊市，那它就极有可能会真正如此。
- 如果价格急剧突破到一个上升三角形之上，常常预示着一系列上扬行情的顶部形成。
- 上升楔形能够导致非常强势的向上突破，但是在移动出现之前非常不可靠。
- 头肩倒置反转模式需要形态完整。只有在所有规则都符合时，它们才引起人们的注意：颈线必须形态正确，两个肩部低点必须处于同一个价位，突破时成交量要放大，并击穿已知的阻力线（移动平均线、缺口等）。
- 在强力上涨之后形成的双三角形和第一个三角形之前出现的价位变化可能量度一样，但是前者的上涨力道非常大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

利用模式规律进行操作——成功短线交易的快速入门
• 价格波动幅度的收缩和一个新模式之后出现的不稳定性会寻找一个与新脉动位置对应的自然平衡点。使用布林带和价格变动率指标提前识别这个关键点。 • 每一个模式都是一个可以解开的谜团，其决定性因素是支撑、阻力和振幅。要及时找出那些指明一个规律性的退出点位的高点和低点。在顶点股价的摆动性应该降低，之后又增加。 • 成交量也应该萎缩，因为头肩形态的三个上涨行情已经耗干了所有的牛市力道。在右肩上升阶段的成交量越低，颈线最后被击穿的概率就越高。 • 头肩形态优秀的多头交易机会可以在右肩的颈线位开始，此时颈线被突破，但是价格马上又回落，不过仍然在颈线之上，表明没有多少止损行为。 • 位于头肩形态颈线位置的下降幅度越深，熊市突破的可能性就越大。此时，应该彻底避免在下降的颈线位进行交易。这些形态很容易演变为横向整理的运动态势。 • 根据斐波纳契级数关系计算头肩模式中左肩峰值与头部长度的关系。如果左肩顶部按照斐波纳契级数进行62%的折返时，右肩不应该超过这个高度，此时应该是一个不错的做空介入点。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 3-10 CMTN-COPPER 山脉网络公司股票日线图

注：铜山网络公司的股票在从一个走势通道股破后价格增幅扩大。然后，股价形成一个高位的紧密的旗形，之后数周内价格上涨 50%。请注意，旗形是如何位于三个急剧上升的 K 线上的。股价在窜升到更高水平之前，又以一个小型的锤形线回抽来验证上行跳空缺口和上行通道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net

上行和下行突破常常以波浪方式发生。通常，每个上升浪所形成的倾角、持续时间和程度都和前面一个上涨情况类似。投资者可以利用这种规律来预测突破何时发生，价格能够移动多少点位。在每个急速推进的股价变化之间，股价常常会有一段时间的停留和整理，直到股价振幅降低并重新获得稳定。投资分析在这个点位能够带来巨大的收益。分析前期的波浪，确定任何可能出现的趋势线或通道。计算前期整理区域内的 K 线数目。确定可能产生下一个趋势浪的突破点位置的 S/R 水平。观察上几个价格线或蜡烛线构成的价格形态。它们是在收缩还是在扩张？现在就进行投资计划的准备，并且决定如果下根价格线突破 S/R 形成缺口时自己应该如何应对。

价格突破行情在第一次上升浪之后常常出现静止状态，并回抽到非常接近原来 S/R 障碍位的地方。这第二个机会是一个非常优秀的介入点。虽然动量型交易者在行情回调时很关注自己的收益，但是行情内在的技术指标实际在加强，并支持介入操作。有时，价格会回穿原来突破时经过的障碍位，并回落到前期价位内。但是，如果突破发生时交投活跃，价格远远超出前期的整理形态，并且回抽时成交量萎缩，那么投资者就应该尽快介入操作。反趋势的行情会很快反弹，而且没有任何征兆。

当股价摆脱整理形态的束缚时，交投行为的速度会加强。扩张的价格线或蜡烛线反映出上涨的势头，不论在什么周期的走势图上都是如此。价格上升就意味着获利机会的出现。进入第一个回抽行情的波段交易者试图从下一个价格冲浪中获利。这种投资策略在退出操作的谋划中极为重要。人们通常持有错误的观点，认为此时应该持仓，直到动量和价格运动的速度降低下来。但是，这种情况对于规律性的回调行情提供较高的获利机会。利用价格线扩张预示的退出信号来保护自己的收益。把这种方法和布林带阻力作用相结合，当行情出现不利于多数人的交易计划时，抓住机会获得较高利润，并退出操作。

趋势的识别

行情通常在收敛整理和定向移动之间变化。整理形态发出消极的信息反馈，这是一种无方向性的状态，其中逐渐变化的价格线和指标在行情范围内摆动。趋势则发出积极的信息反馈，其中每个价格线或指标都在上一个水平的基础上发展，并明确指向一个方向。这个强有力的轴线对于波段交易者来说比其他任何需要考虑的因素都重要。这些相互对立的因素总是相互斗争，形成各种形态，这是技术分析的核心。

这个基本趋势和整理形态的轴线是所有时间周期和行情走势的基础。通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过观察价格如何对重要的价位水平作出反应来识别每个因素。然后，重点分析几个价格棒线或K线的集中与分散情况，预测行情的运动。在每个投资分析中都要回答三个重要的趋势与整理问题：

- 目前趋势或整理的强度如何？
- 预测的下一个价格运动方向如何？
- 这个运动何时开始？

交易的利润取决于趋势整理轴线的情况。随着趋势强度和股价发展方向在不同周期内的综合作用，每支股票总是沿着恒定周期，进行协作、平衡、冲突等过程。当多个周期都体现为定向移动的积极反馈时，就出现强有力的走势。当离散现象在多个走势图中发出消极反馈信息并延迟价格的变化时，就出现非常有力的持续整理行情。

消极的反馈近年来在很多经典走势图模式中使用广泛。头肩形态、三角形、楔形都反映一个整理行情中的紊乱的价格摆动情况。波段交易者必须尽早发现新的整理信号，如果希望自己能继续在股市中生存的话，就应该摆脱按动量进行操作的策略。收缩的价格移动要求在整理行情的极值位置具有买强卖弱的条件。

从消极反馈到积极反馈的转变是一个高度获利的转折点。价格的振荡幅度、宽度、成交量在整理行情接近尾声时都会降低。交投力道降低，很多交易者开始转向它处寻找机会。但是，就在这些平静的空档区域（EZ），价格振荡幅度急剧增加。非常狭窄的价格线要求投资者在介入时要格外小心，因为此时相对交易价位的一个小小的变化也是一种突破信号。

分析整个的整理模式，确定买卖行为。EZ很少对技术指标产生作用，因为大部分的行情模式不能消化平缓趋势线产生的影响。利用短期价格线振幅分析来确定这个转折点的位置。NR7（前面7个价格线中的最短振幅）提供了一种寻找难以捉摸的EZ的经典办法。在一个NR7后面的那根价格线常常引发一个主要的突破。如果不能引起突破，就会存在一个NR7-2（一排中第二个NR7交易日），它会引起更大的行情。因此，价格发生急剧攀升的概率急剧增加。

趋势和波动范围轴线提供新型当日短线交易所需要的所有指示信号。短周期交易的时间通常跨越几天。准备多天的5分钟线、15分钟线或1小时走势图。在大多数行情中存在的积极反馈常常发生在一个交易日之中振荡性大的第一个小时和最后一个小时，而消极反馈常常发生在一天的其他交易时间。当日交易计划和长线交易一样：确定收敛范围并针对突破准备操作计划，或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net

者退出交易。要记住经典的短线操作策略要求当日价格波幅足够宽大，这样才能获得较好的回报。波幅极值至少应该是2～2.5个点位，才值得操作。

价格线的扩张和收缩是一种简单而直观的方法，波段交易者可以用来分析价格振荡。趋势通常反映扩张的价格线，而整理阶段的行情反映收缩的价格线。最高的获利机会是在一个低振荡阶段末期介入操作（收缩价格线），而在趋势回抽出现振荡峰值时退出。

要学会识别一个趋势变化的早期信号。固定趋势转变为一个整理行情或者反转行情要求改变投资策略，以利用新的交易条件。第一个上扬或第一个形态的失败为投资者提供了一个在这种情况下进行操作的有效的看图工具。当价格未能100%达到上一个行情量度时，要谨慎操作。然后，利用经典的短线投资策略进行操作，等待中期高点或低点的出现。

趋势镜像

价格也是有记忆力的。过去牛市和熊市之间的交锋留下的痕迹在战斗结束后很久还能有作用。当股价穿越过去的价格水平时，他们必须不断地跨越那些前期行情产生的交易障碍。这些趋势中的关键点的存在是通过急剧变化的S/R区域、陡然上升的成交量和逃逸缺口等体现的。这种弹痕累累的图形特征非但不会增加人们看盘的难度，反而给技术分析交易者提供了价值难以估量的操作方向。

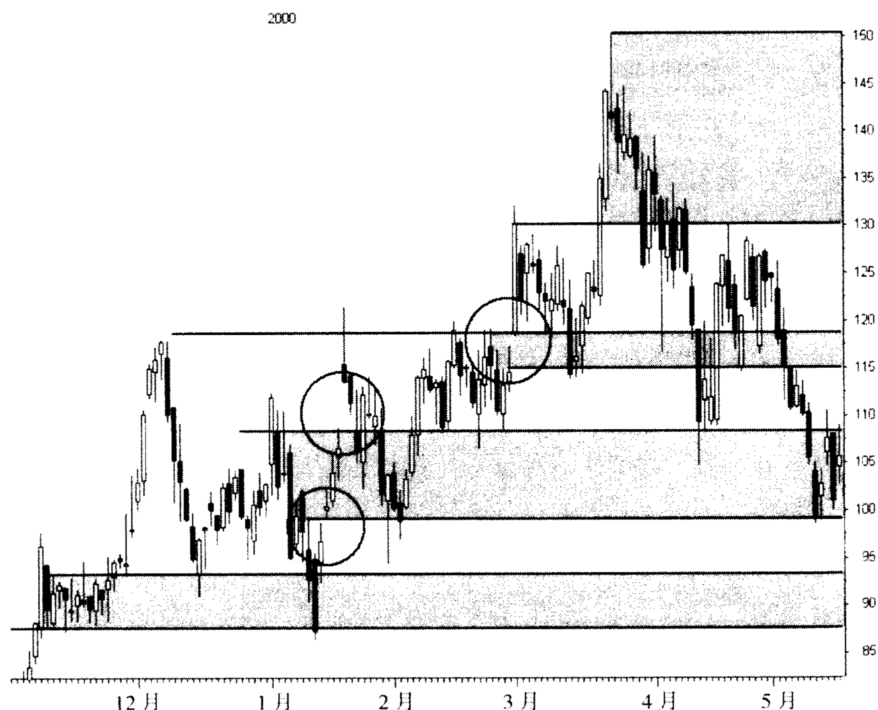
要使用趋势镜像（TM）来理解这些动荡性走势区域。沿水平方向观看过去的走势行为，预测股价在什么位置会反弹或下跌。目前的行情通常会模仿前期走势的倾角和强度。TM能够确定S/R的热点位置，就像清淡市道目标是价格线扩张一样。当价格不断从一个镜像的两边振荡远离时，价格线在下个阶段就很可能以同样的形态波动。这些走势图的记忆位的作用就像经典的S/R一样，或者在下一个穿越时标画出一个振荡轴线。每一个类型都需要作出一个合适的反应。

这种时间和价格的谜团需要利用技巧来解决。TM走势图在过去低点到新高点的波动范围内确定获利操作点位。但是，很多不同的外部力量能够克服一支股票在过去相同的价位上反转的自然倾向。当价格重新返回原来的价位时会再次出现振荡，或者一个单个的事件也可能引起过多的关注，结果其他相关的走势特征开始变得不可靠了。应该舍弃低回报的价位，并且当目前的行情靠近这些价位时，寻找TM价位。然后，通过移动平均线，集中趋势和回调工具对预计的投资计划进行交叉验证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

镜像行情具有有限的平台时间长度。随着时间的推移，前期趋势的具体特征通过后续的新价格增强或减弱。常识告诉我们，那个支撑位进行验证的频率越高，它的强度也就越大。所以，当价格最终突破支撑位时，在未来行情中它被击穿的概率也就越高。这个验证形成了一个简单的序列，波段交易者可以用来评估这些价位线的强度。这种方法的使用和趋势线分析一样。换言之，当价位保持的周期较长时，应该增大投资力度。对于单个的过去事件和制造混乱的模式应该认真关注。

缺口、楔形和上升振荡的共同出现可能使分析极为困难。但是，在这个复杂的图形下面存在着秩序和具体的结构。在过去的趋势运动中应该安置一个呈斐波纳契级数关系的网格，而且在主要的折返水平很多形态特征会凸显出来。增加移动平均线的数量把已知 S/R 行为内的价格活动包含进去。绘制趋势线和平行的价格通道来交叉验证预计的转折点。在不同层次的价格线被利用以后，在重要的价格交叉点交易机会应该增加。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 3-11 AAPL-APPLE 计算机公司日线图

注：趋势映像从过去的牛市熊市冲突所遗留下来的痕迹中构建复杂的价格变化行为。虽然初看起来这个现象难以理解，但是它是从支撑和阻力的简单因素基础上演变来的。开始分析 TM 时要结合前期的缺口和水平价格极值。然后，关注横向整理行情和振荡反转行情。当价格回调验证这些价位时，这种重要的特征应该能够预测最明显的行情走向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当趋势突破移向过去多个振荡行情发生的价位时，就形成了复杂的价格形态。在这些区域，一个新的行情的持续时间和过去阶段持续的时间相同的可能性增加。如果这些行情具有明显的水平 S/R 边界，就是优秀的投资机会。过去行情的持续使从一个收敛行情两边成功退出的概率增加。测算行情的潜在容纳范围的一个快捷方式就是计算过去具体振荡移动行情的数量。振荡行情的总体数目越大，在价格最终突破整理行情之前，实施退出策略的时间就应该越长。镜像也能够表明振荡的哪一边包含着更高的回报或风险。但是，一定要识别其他的预示着这些获利区域发生早期突破的走势特征。

趋势镜像可以在很多不同的 S/R 倾角条件下产生。明显的趋势是很多不同的价格运动产生的小趋势形成的。上升和下跌的小趋势可以同时对价格移动产生作用。但是，正常的趋势线或通道可能不会都包含这些异常的脉动形态。小型趋势在一个数月或数年的周期内会掠过几个交叉点，但是，正当每个人都认为它们不会出现时，它们又重新启动了。

过去的价格行为对于目前的价格活动产生强烈的影响作用。但是不要认为每一个脉动恰好在一年或两年前出现的位置停止。行情发展与很多不同的因素结合形成走势结果。但是，波段交易者仍然可以区分过去因素对目前价格的影响，并对主要反转在什么位置发生进行巧妙判断。

要像坐过山车一样利用趋势，并利用影响行情的各种因素。要把注意力集中到一个主要行情变化的开始阶段，并且逐个跟踪价格线的运动情况，直到公众的投资情绪超出走势图的范围。但是，更好的做法是，要逐步回顾绘图程序，这样移动的开始阶段就会靠近有效的界线位，并每次向前移动一根价格线。需要弄清楚的是，每个趋势都有一个不同的身份和情感本质。这种情感会决定贪欲和恐惧如何相互作用，在重要的转折点引发反转行情。研究一个行情的 TM 历史记录，以便能够分析这些潜在的情绪。新的获利机会会由于躁动的投资行为突然出现。

晴空

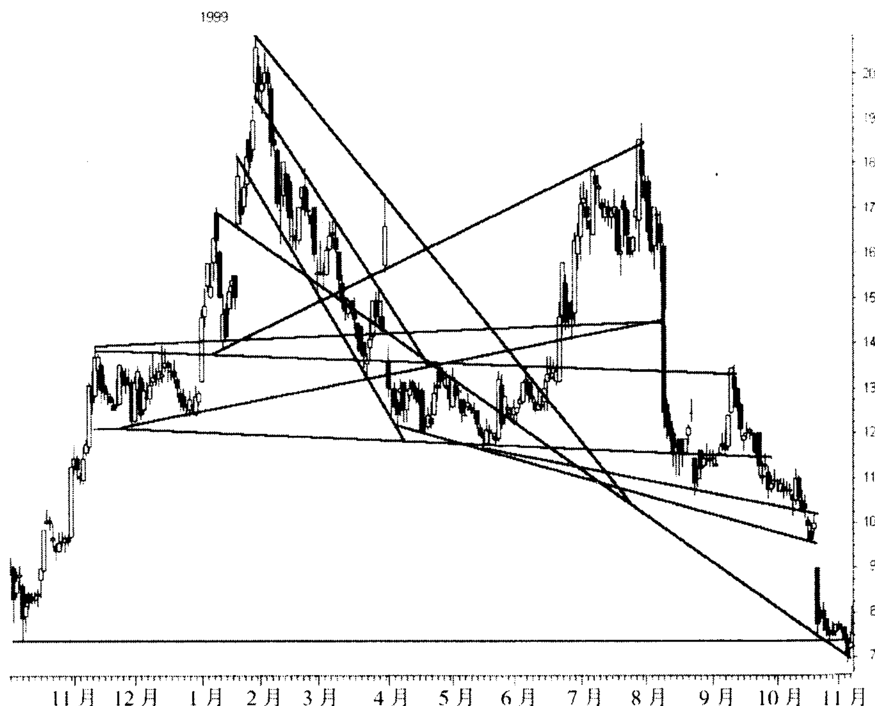
利润取决于价格和时间之间的关系。当价格在较短时间内移动一个较大的距离时，具体的走势价格线和蜡烛图的长度会增加。这种现象预示出那些最重要的行情机会操作点。波段交易者利用这些扩张情况进行长线投资。即便成交量很高，走势图也会呈现出很多低持有率的部分。当价格进入这样一个范围明确的价位时，价格振幅急剧提高，并向下一个障碍位靠近。

晴空（CA）可以确定 TM 的价格水平，在此振荡应该急剧增加。前期行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情越剧烈，在下一个阶段价格就越有可能快速变化。这种规律能够让波段交易者通过快速浏览他们优选股的走势图来确定优秀的回报机会。在与过去价格同样水平的基础上，通过不断重复的增长价格线振幅，寻找 CA 区域。这种情况的预测很简单，在这些价位上扩张的价格线出现的概率越高，它再次发生的可能性也就越大。

并非所有的 CA 都能提供可以进行交易的条件。有些 CA 表现出剧烈的不可预测的中等价格线反转。通过回顾以前阶段的历史资料来测量模式的可靠程度。从一个 CA 极值到另外一个极值的没有什么回调的过去的振荡情况表明，这个价位在投资者介入后不会面临严重的两杀现象。就在靠近区域的边缘，确定一个操作价位的目标，当价格达到过去穿越这个区域所要求的平均价格线数目。范围明确的价位极值，能够保证在简单的退场策略情况下，具有很好的投资机会。显然，在简单退出策略的前提下，范围一定的水平极值能够提供获利的短线投资机会。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

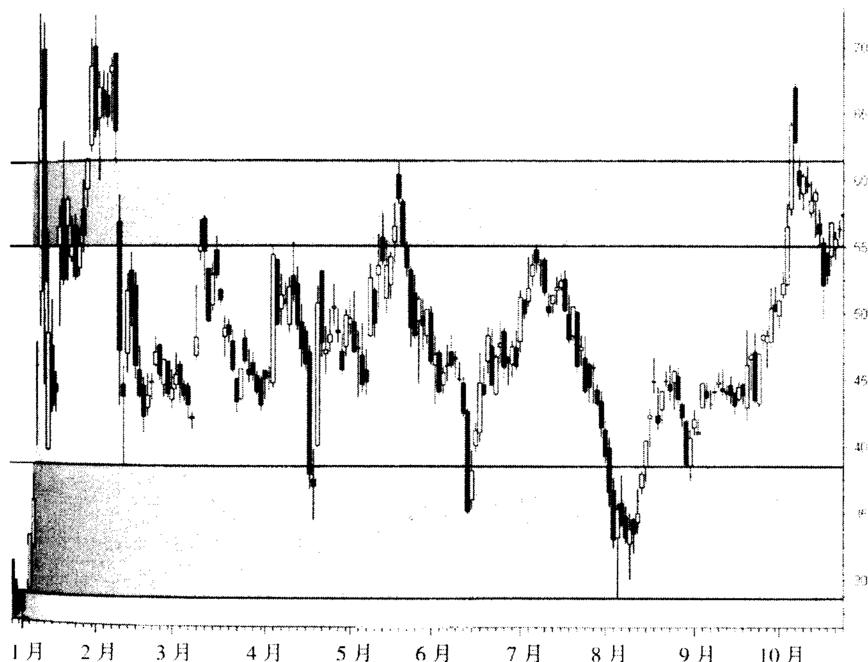
图 3-12 SGI-SILICON GRAPHICS 日线图

注：Silicon Graphics 股票的趋势线和通道形成了一个锯齿状的复杂图案。趋势镜像从各个角度反映了过去的价格走势。股市投资者能够在两个形态交接扩张的地方找到交易机会。这可以掩盖内在的定向移动，阻碍投资者进行有效的预测。注意力要集中在主要趋势特征上，但是还要考虑这些复杂的线条，它们会造成两杀局面，令大多数投资计划遭受挫折。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net

收敛形态限制股价的振荡程度。股价实体的扩张产生的行情具有收敛性最小和振荡性最大的特点。然而，它也提醒波段交易者当机会与风险并存时，应该严格管理风险。在活跃的行情中，应该采取防御性的交易策略。晴空区域能够发生强烈的反转。利用已知的 S/R 范围和斐波纳契级数折返规律来预测前期存在的 CA 范围内的振荡点。利用以前走势阶段详细的价格/成交量资料来确定合理的买进卖出最可能的目标。

利用详细的斐波纳契走势资料确定新的高量值的 CA。这些主要的突破形成的收敛行情和振荡点位很少提供合适的 S/R 数据。但是，具有高超技巧的投资者可以通过观察发现这些上升行情中有 38%会表现为直线移动形态。在新高点之下确定上一个收敛行情中上行突破的底部，并在当前升势之上绘制一个扩展的斐波纳契网格，以便确定最后的 CA 水平。需要牢记的是，这个操作策略要求具有很大的自律性，因为这个方法不依赖前期阶段的行情。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 3-13 LCOS-LYCOS 公司股票日线图

注：晴空袋状行情可能会持续数月的时间。Lycos 股票在 1999 年不断地在 17 个点位的狭窄区域内振荡。注意在这个阶段中至少有 16 个快速振荡的幅度是 10 个以上的点位。这个走势图也表明了进行 CA 交易的危险性。急剧变化的反转形态是其价格移动的特征，尤其是上一个趋势临近结束的极为振荡的阶段更为如此。

在一个晴空行情系列走势完成之后利用斐波纳契级数网格来分析在这个过程中不明显的隐藏反转区。这将有利于投资者策划下一个返回此区域的振

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地成费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

荡行情投资策略。对于一个新的股价扩张情况可以使用一个网格，预测下一个回调行情中机会在什么地方出现。并且一直要利用下相邻小周期的走势图来确定低风险操作水平的位置。

走势路标

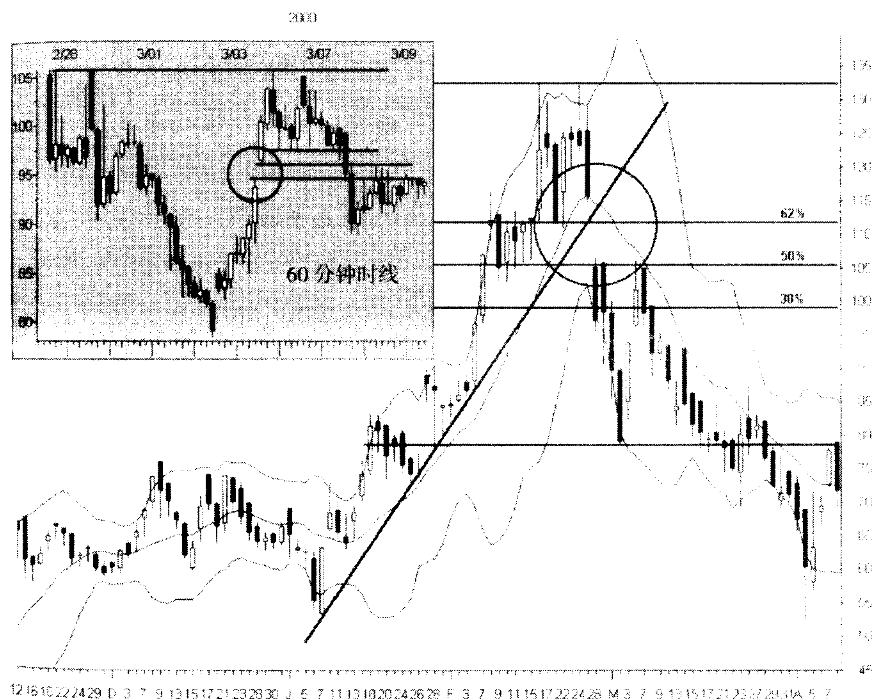
趋势演变根据周期性的买卖行为在走势图上形成的价格线进行。在价格发展的关键阶段，市场中的投资群体通过可以预测的从众本能进行操作。走势路标能够用来确定这种公众行为在什么地方发生。在绝大部分时间，分散的市场力量除了干扰性信号什么也不会发送出来。此时，需要有耐心等待主要的脉动相互交叉作用。在这些小的十字路口，干扰性信号降低，有效信号强度增加。当更多的脉动计入这个集中区域，有效信号会进一步加强，噪声可能会彻底终止。此时，对于波段交易者来说是可以获利的操作机会。

这种行情的休憩阶段常常需要投资者具有很高的操作技巧才能分析理解。幸运的是，波段交易者通过综合分析趋势的合理因素和时间，可以快速地评估每一个新投资计划的可行性。走势路标可以指明走势图内的交易机会。双顶、缺口、阶段分析，以及其他的 3D 看盘工具可以用来分析复杂的行情变化。但是，对于每个具体的分析需要有很高的技巧来选用正确的分析工具。

这种挑战性会使很多新手望而生畏，但是市场从来不会以同样的方式展示其内在的秘密。一个算术走势图表现出来的趋势线可能较弱，而对数走势图则表现出强烈的价格通道，支持投资者进行交易。成交量分析可能对一个交易提供重要的操作途径，但是在很多其他的情况下可以完全忽略。价格上扬可能预示止跌回升，而布林带却会发出卖出的信号。波段交易者必须学会每一个资源的具体运用，并培养操作直觉，在合适的时间利用合适的手段分析最有希望的投资计划。

这个极为重要的过程可能非常复杂或显得混乱，此时应该使用一套完整的工具箱。就像一个木匠要使用很多不同的锯子做衣柜一样，波段交易者也必须使用一套正确的工具来进行成功的交易策划。在通常情况下，木匠仅仅使用某些常用工具，其他的工具只是在少数特殊情况下才用得到。波段交易者每天都看到相似的图形特征，但是他们必须使用特殊的技术来解决一些复杂的问题。两种高级工匠都知道在什么时候如何使用每一个具体的工具，并最后完成自己的工艺品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 3-14 CNXT-CONEXANT 系统股票日线图

注：在不同走势图中信号一致的情况能够预测重要的价格运动。当 Conexant 股票行情发生转化时，两个周期走势图中的缺口发出的信号应该引起波段交易者的注意。日线图上隐藏的巨大缺口终止了强劲的上升行情，并奠定了反转行情的基础。价格回落 50%到达缺口位置，然后演变为一个长期的下跌行情。请注意 60 分钟走势图中小型上行突破缺口和双顶形态。下跌价格线突破了顶部支撑并填补了这个缺口。这就终止了这次较强的熊市反弹行情。之后，在 CNXT 再次下跌 13 个点之前，发生的回抽又回到突破点，使投资者可以进行低风险的卖出操作。

在走势图上投资者可以通过两个或更多因素的汇集情况发现走势路标。这个交叉验证的过程（CV）提供了一个客观的方法，确定任何交易成功的概率。CV 的作用在于这个线性的原理：一个交易计划中点位越重要，交易发生的概率也就越高。利用正确的工具来分析走势图，确定正在形成的模式周期中的利益点。从本质来看，这个简单的过程概括了实施一个交易之前所需要的所有准备工作和分析内容。

新手通常会忽略很多投资信号，而一个老练的交易者可能只需要分析价格就能揭开行情的神秘面纱。新手应该根据自己关注的股票进行操作，并充分关注它们的走势图。很多股票分析软件和网络绘图方法具有很大的灵活性，用户可以根据自己的具体情况进行设置。利用这些工具来分析多种模式，就像在干草堆中找钢针一样容易进行交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格缺口是一个强有力的单独点位路标。当这些缺口处于一个趋势中的合适位置时，它们就能够揭示隐藏的 S/R 障碍位。缺口的形式有很多变化形式，波段交易者必须熟悉这些不同的形式，并在缺口作用很重要时，避免决策失误。例如，当日交易者利用开放型的突破缺口来确定上升介入点和能量消耗性缺口，并在价格回调验证这些价位时卖出。如果把两者混淆起来会产生不利的后果。

成交量和模式周期

投资群体的作用力与反作用力行为在关键的价格水平上构成成交量的基准点。根据目前的情况测量过去的具体交易状况，确定新行情的相对重要性。无论持股周期多长，当价格返回验证这些关键点位时，都要关注这些基本的参考点位。但是，分析成交量时必须要针对具体的行情背景。一个价格线的影响很小，对于行情内在的发展方向的解释作用不是很有效。在历史成交量的基础之上，预测近期行情在未来趋势中的位置。

中期日周期走势图对成交量移动平均线的计算提供了一个常用的基础。50 日或 60 日 VMA（成交量移动平均线）对所有情况下的所有股票交易的前期公众操作行为与目前的情况进行对比。把这个简单的测算方法作为一个主要的规律分析工具，它能够实时地测量公众的情绪强度。如果成交量超过日平均线水平的 150%时，公众就发出了一个明确的操作信号。如果日成交量低于平均值的 50%时，行情将低迷，无明确方向的交易行为是此时行情的特征。

在价格发展过程中成交量的峰值和谷值自然形成。它们也常常以周期方式交替出现，并与趋势波幅轴线的各个阶段对应。将这个轴线内的价格分布情况与成交量与中心趋势的背离情况相比较，确定马上要出现的反馈性变化。例如，在延续的整理形态中成交量要低于正常的交投水平。当这些收敛区域的成交量峰值远远超过平均水平时，它通常就预示着马上会发生一个上升突破，形成新趋势。

不要被周期性的成交量异常情况所迷惑。1 月份常常有大量的资金入市，因为此时投资者又把资金投向这种共有基金保险箱。夏天的交易情况萎缩，是一年之中成交量最低迷的阶段。在这一年中的行情低迷阶段，内部人士和机构投资者会飞到海边去度假，只留下少数的重量级人物在舞台上活动。而在每个月中期的星期五常常是一个操作阶段结束的时候，经常引发强劲的价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格变化。

聚集与分散

价格移动的产生是通过有关各方的价值交换完成的。随着行情周期在买卖力量作用下作周期性变化时，交易情况就慢慢反映出投资者的愿望，是想在高位持有股票还是在低位卖出股票。这个演变过程人们了解得不深，它确定了一个股票的聚集与分散现象（acc-dis）。这种现象总是不断变化，并且常常与价格发展的方向不同。因此，应该避免形成这样的惯性思维，认为如果成交量激增就马上会形成持续性的上升趋势。

持股人买卖股票的动机是五花八门的。短线投资群体不像长线投资者那样，他们更重视当前的股票价格。他们也常常快速地在不同股票之间进行转换。机构投资者则很少进行这种零售式的频繁操作，他们必须在一个较长时间内增加或减少大型仓位水平。作为股市这个池塘中最大的鱼，他们缓慢的操作节奏抑制了投资情绪的发展，而这种情绪正是其他投资者交易的动力。这就引发了新趋势移动的回补和验证。例如，我们可以观察到，当一个熊市行情之后出现长期回稳阶段时，在一个关键的情绪障碍位（如 200 天移动平均线），价格会不断地来回振荡。

聚集分散可能超前或滞后于价格变动率。通常，其中一个会急速前拉，然后耐心地等待另外一个赶上来，然后再继续下一个阶段的发展。波段交易者常常使用预测性指标来利用这种原理，并跟踪这两种主要因素的分离情况。作为反应较慢的因素，聚集分散指标常常把价格拉向自己的一方，而不是反过来。在这些分离情况下，当价格接触超买或超卖水平以后，应该马上寻找反转点。

这种关系对于交易分析的辅助作用和前期高点或低点的验证相近。这些重要的区域对于聚集分散指标的反应比对其他价格水平的反应效果更好。向上和向下的突破都需要公众的支持才能继续发展。当一个股票达到一个新高点时，只有足够能量的成交量才能把股价拉升到更高的水平。当一支股票到达一个新低点时，抛盘造成的恐惧将导致股价继续下跌。因此，波段交易者在这些极值附近测量离散程度，决定是退场还是追涨。当聚集分散指标表示疲软的成交状态时，价格障碍位就会施加影响，产生一个反转。

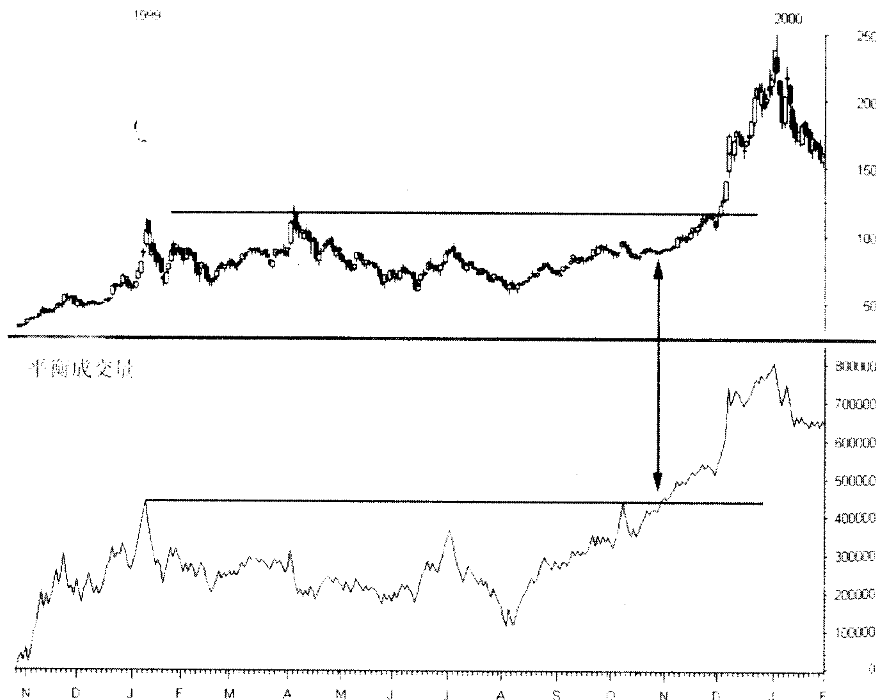
应该避免在非常短期聚集分散指标基础上进行决策。聚集和分散的真正本质对于所有人来说常常是隐蔽性的，但是内部人士除外。大型投资者，如机构投资者和共有基金，不希望让别人知道自己的操作意图，因为他们害怕在他们完成操作策略之前，这样的消息就会推动行情的变化了。所以，这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
低价地费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人常常慢慢地把某个价位做强，或者在弱市时吸筹。这种重要的相反行为使人们难以了解短期内成交量上升的真正含义。

在平淡的行情阶段，交易的过程也可以和聚集或分散指标都不同。牛市和熊市行情常常以混合的方式消除较低的日成交量。在这种环境中，股价在更大的行情中表现为上升或下降。很普通的事件也可以急剧地影响股价的走势，普通股民根本没有办法。当选择短线操作时，要尽量避免情绪高涨的聚集与恐惧性的分散之间的中等波动范围的干扰。

进行短线投资的最佳股票的流通盘应该在 1 000 万股以上，每日的成交量应该超过 200 万。基于成交量的指标在这种高水平的交投条件下效果极其良好。但是需要了解的是纳斯达克计算交易时是双倍进行的，买入算一次，卖出又算一次。这种情况可能会歪曲公众行为这个因素。对于流通量小的股票应该避免使用聚集分散指标进行分析。大户常常制造假象，影响公众对盘口的认识，目的是为了自己获得更多的收益。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 3-15 YHOO-YAHOO 公司股票日线图

注：平衡成交量（OBV）是一种经典的聚集离散工具，用来分析新高和新低。在 Yahoo 股票发起新千年急剧上攻行情之前的一个多月，OBV 推进到以前所没有的区域，积聚力量等待上涨。到股价突破前期高点之前，强劲的聚集保证在没有进一步巩固的情况下能够使股价马上就窜升到一个更高的价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势与成交量

沿趋势的主要方向成交量通常会上升。上涨行情中，股价上升时的成交量应该比下跌时的成交量大。在下跌行情中，这个情况应该颠倒过来。在上升行情中，下跌成交量大于上升成交量就会产生背离，这就表示有可能发生趋势的变化。在下跌行情中，当下跌成交量缩水，上升行情成交量增加，也同样会发出背离信号。

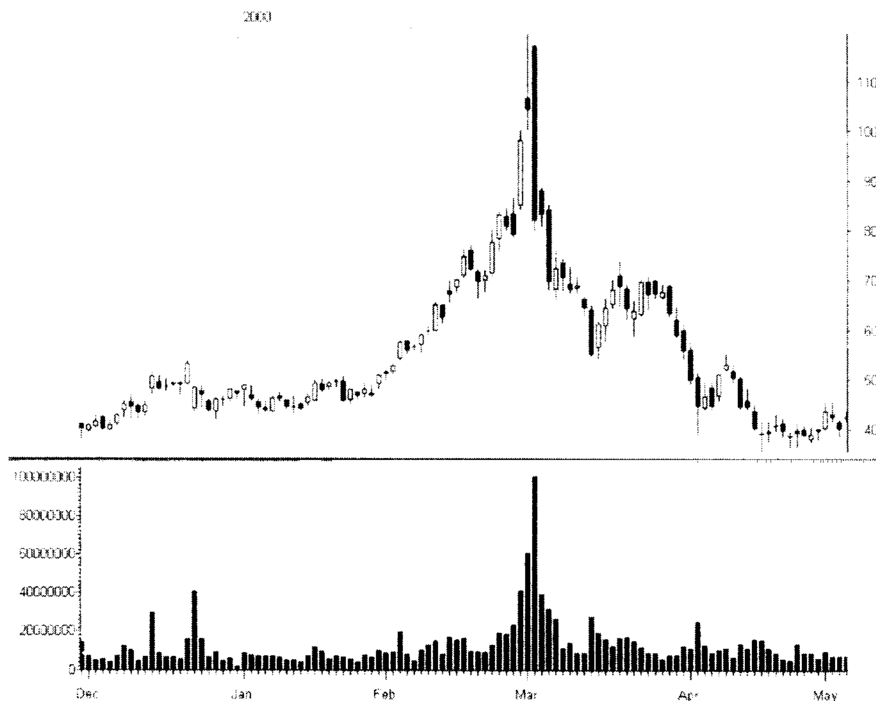
成交量对于一个要发生的反转行情也可以发出早期预警信号，此时在一个活跃趋势中，成交量会急剧背离 VMA。定向趋势不断下降的成交量表示公众兴趣的丧失。不久，股价可能就在自身压力的作用下走出下跌行情。但是，当成交量峰值形成得太快太陡，就会产生短路现象，反而会毁灭这个方向的价格移动。这些高成交量峰值行情就像投资者缺乏兴趣一样有效地将买方和卖方清洗出局。这些行情通常形成重要的顶部和底部。

中等级别的成交量有利于内在趋势的长期发展。它常常反映交投情况，与 VMA 非常类似，但是峰值和谷底不多。热情或沮丧的改变导致价格的变化，并具有自我强化作用，并使一群又一群的人把钱抛到许愿井中。在对数走势图上我们就能看到这些阶段性的行为，节奏性的 45°。模式伴随着不断重复出现的回抽向短期移动平均线靠近。

新的趋势形成时，价格或成交量超前于正在出现的定向运动因素。如果成交量首先增加，就会出现优秀的交易机会，而且出现两杀的情况较少。当公众的热情超前于价格时，聚集离散指标之间就会产生强烈的拉动作用。就像一根盘绕的弹簧一样，价格最终会突然前冲，释放压力。显然，波段交易者希望就在这种情况发生前介入操作。但是，精确的时机选择可能使非常有希望的以成交量为基础的投资策略遭受挫折。聚集背离指标引发的价格离散可以持续很长时间，不会马上把能量释放干净。

新的突破依靠成交量的支持。在随后出现的趋势中进行的成功操作要求价格和成交量在发生变化后马上集中。当价格冲向所有时段的高点或前行的 TM 时，当前的聚集背离指标必须支持下一个移动。新的价格水平对成交量具有潜在的要求。形成新高的突破需要充足的交投能量，并且聚集背离指标要和成交量对应一致。股价向上突破到 TM 位置要求成交量能够消化过去的买入和情绪的影响。离散现象快速发展，并形成剧烈的两杀状态，此时交易力量不能吸收阻力产生的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们高10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 3-16　DOMS-3COM 公司股票日线与成交量图

注：3COM 股票在一个爆发性直线上升巨量后崩盘。当这个技术巨型股从掌上电脑引擎领域退出时，公众疯狂的交易量达到顶峰。新的 IPO（首次公开募股）开始交易，此时再也没人愿意推升 COMS 了。由于自身的压力，这支股票快速下滑，套牢了大量超买的投资者，他们注定要艰难熬过几个月。

在大型上涨突破行情中，成交量常常剧烈上升，远远超过短期 VMA 水平。当公众认识到活跃的趋势时，贪欲和恐惧心理进一步推动交易水平。成交量能够很快超过历史水平，并在新高或新低位置具有很多根上涨价位线。强烈的上升和下降趋势都可以具有类似的成交量形态。高交易水平在情绪化趋势峰值位置形成急剧的缺口，而短期的回抽则表现出不断降低的交易兴趣。在这种活跃的环境中，很少有人希望退出与趋势发展一致的操作计划。

波段交易者在趋势发展的过程中应该密切关注行情爆发的迹象。这个重要的反转行情通过成交量来体现，这个成交量应该远远超过近期的水平，而相关的价格线长度增加，并在失败时反转。这个顶峰情况标志着目前行情的结束和一个新整理阶段的开始。利用 K 线形态快速发现这些主要的反转点。乌云盖顶、射击之星、十字星形态在爆发行情中经常出现。

趋势的最后阶段反映了一个牛市周期中最活跃的公众交易情况。这种疯狂的行为与艾略特理论中的第五浪急剧的行情变化一致，随后的阶段使顶峰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

的能量耗尽。一旦这种情况出现，价格从上方或下方靠近这些位置，成交量再次放大。在爆发性行情期间形成的极值需要很高的交易力度才能打破。因此，当价格向这些峰值进行回抽时，要使用经典的策略尽早退出。反转的可能仍然很高，条件是当股价向高点或低点回调时成交量极度萎缩。

收敛和成交量

刚刚学习技术分析的投资者希望能记住很常见的形态，当他们在自己优选股的走势图上发现这些形态时，能够利用它们尽快获得利润。但是，如果不付出相当大的努力，旗形和三角形形态不会让你的钱包鼓起来。成功的波段交易者必须分析每个收敛行情中杂乱的振荡情况，预测最终上涨行情的方向和时机。

随着行情在积极和消极反馈之间振荡，成交量特征也发生变化。消极的反馈对公众产生的交易兴趣很少。这些阶段要消化近期价格变化的振荡，并为新的脉冲做好准备。投资者和交易者在这些平静的行情中以一种有规律的方式获得利润，即降低投资热情使成交量上升。

对柱状图进行分析，看看在一个发展中的模式内，是看多还是看空能够赢得小型战斗的胜利。要想从突破中获利，就要对这些变化的公众情绪进行准确的认识。在一个收敛行情中距离离散指标的短期突变常常揭示内在的行情规律，请需要时间让积极反馈出现。要比较收敛模式中振荡所形成的小型买卖压力峰值的情况。当短期上升行情中成交量增加，在回落时降低，那么我们就可以预测会产生牛市行情。然而，一系列越来越低的价格线，但成交量却不断升高，表现了人们的恐惧心理，常常预示最终会向下突破。但是，不管发展方向如何，当一个新形态邻近结束时，成交量通常会降低。

随着消极反馈的不断增强，成交量应该慢慢下降并极度萎缩。在成交量柱状图上绘制的趋势线将会倾斜向下，反映了这种下跌行情。在行情发展的末期，价格和成交量在空档区同步变化，这是消极和积极反馈之间的平静边界。此时，公众在这个中性转折位置因为厌烦而退场，交易程度达到最低点。认真分析这个冷淡交易的中心，寻找新趋势发生的证据。利用随后出现的成交量作为一个参考量值来确定未来行情的投资计划。当计划确定好以后，随后出现的价格线对应的交易情况为行情的发展方向提供有价值的反馈，并为下一步的移动提供动力。例如，如果一个价格上涨超过一个峰值，但没有足有的成交量的支持，假突破的可能性就会增加。

公众通过成交量来构筑趋势。在消极反馈中存在着隐藏的斗争，影响着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最终的行情走向。投资价位趋于明朗，背离出现，它可以与过去的近期趋势一致或相反。波段交易者常常通过分析行情内的价格线来发现这种偏向。在作这些分析时，首先要问自己几个重要的问题，如表 3-2 所示。

表 3-2

通过成交量发现背离
在相对高点或低点成交量增加还是减少？
整理行情产生小规模的交易模式。当股价来回振荡时，评估成交量峰值，揭示人群中表现出来的贪婪或恐惧的小型爆发。这些情绪因素之一将最终推动价格向新位置移动。
在收敛区以外是否有比行情内其他部分成交量高但失败的行情？
内部人士常常推动抄底的行为，以便确定行情的发展方向。这常常导致下跌倾向。
较高成交量交易日是发生在窄幅还是宽幅行情价格线上，这些时间是多方获胜还是空方获胜？
长价格线高成交量表明行情正在推进，产生交易行为。短价格线高成交量表示聚集或离散现象，这取决于这根价格是上涨还是下跌。
是否出现了一个沉默的警告信号？
行情内的某些成交量情况能够克服所有以前活动的影响。当出现一个巨量交易日时，行情的性质马上就会改变。

当日交易量

对当日成交量的解释不要过分扩大。每天的总体总交易量有 60％或更多发生在第一个和最后一个小时中。在有利的成交量阶段内，波段交易者精心利用交易信号来试探行情，但是这种日内倾向适用于非常短的时段内，所以常常会歪曲行情的结果。把大部分当日分析限制在柱状图分析内。也可以考虑去掉下部窗口的成交量指标把注意力集中在时间和交易点位显示上。这个实时波动指标提供所有投资公众的信息，这是非常短的持股周期内成功操作所需要的。

通常的当日成交量连续显示除流动性特别大的股票以外的所有股票的一个高的噪声信号比。5 分钟柱状图上的波峰和波谷包含较少的预测性质，当巨额交易在系统中显示时，效果就大打折扣。这些机构进行的大笔交易扭曲了交易图形，因为大笔交易实际实施以后，显示状况良好。

随着资金流动性的增加噪声干扰降低。例如，技术类巨型股产生独特的日间成交量特性，因为大量的投资者产生一个近乎指数性的行情。每一个点位足够的交易程度能够产生流畅的数据量值和精确的价格预测。在这种流动性环境中最好的成交量信号来自于短期的顶部或底部。和明确反转价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格线聚集的柱状图峰值在交易中的可靠性就像在日线或周线走势图上一样。

有效日内交易分析成交量特征在日线图中的短期影响。这个数据确定那些对于新机会成熟的行情，以及最好避免操作的行情。当目前行情的价格靠近过去高成交量多空交锋区时的水平时，当日交易者应该注意可能出现的一个重复性的行情。这种提前的警告信号能够让波段交易者观察具体行情中振荡性增加的信号。日柱状图也会确定发展中的突破点和所有日内交易机会中获利程度最高的剧烈变化趋势。

很多股票在恰当的环境下是优良的日内交易对象。突然的消息、警告，公司联合能够造成相对较小盘口的股票有数天的高成交量。在投资者这些暂时性的获利股票中买进卖出时，价格线实体急剧变窄。

无声警告

一个隐藏的行情热点产生无声的警告（SA）。这个非同寻常的区域反映了买卖压力的强烈交锋点。情绪化的投资者在一个价格线中就使成交量放大，但是一个牛市熊市之间的令人痛心的清淡行情也在形成。当价格达到一个沸点时，价格就处于静止的状态。认识到 SA 正在形成的波段交易者采取旁观的态度，但是当价格最后冲出那个价格范围时，无论方向如何，他们都开始进行操作。

在特殊情况下，短期成交量可能会发出一个强烈的信号。SA 很少出现，但是可以预示一个重要的获利机会。当价格活动满足三个条件时，警告就发出了：

- 成交量超过 50～60 个价格线的 VMA 平均值的 3～5 倍。
- 价格线范围量值低于前 7 个价格线的平均值。
- 价格线位于收敛行情内，没有因为成交量造成的事件击穿。

报警行情不应该在 S/R 内形成突破。当那个价格线的行为尘埃落定时，价格必须处于这个范围内。通过 TM 分析，在同样的价格水平验证前期的情绪化交易情况，也要确保高成交量不会反映一个预先在时间上确定的交易，如一个二次销售。

解读公众

成交量的变化规律与价格不同。狭窄的成交量可能产生剧烈的情绪行为或者一个意想不到的交投不足的情况。每一个结果对于波段交易者来说都有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不同的价值。这个公众行为量化工具在日线图上效果良好，但是会持续弱化日间交易信号。它既可以提供早期预警信号，又可以提供行情终结的信号，通常是在同一个时间。成交量反映了公众的心理，它在短期内没有什么意义，但是关键的趋势和时间的交点具有非常高的预测功能。

成功的短线交易需要正确解释驱动价格变化的公众的投资思路。要培养一种深刻的关于成交量对于股票走势图影响的理解。学习当需要时，在什么时候利用这种认识，如何忽略这种认识。要特别注意公众交易情况的演变，以及波峰和波谷。这常常为主要反转和即将发生的突破提供非常清楚的信号。

机会的产生来自于对关键成交量事件的认识和正确理解公众的行为，这些行为是围绕向上或向下突破水平展开的。要同时使用左脑和右脑的功能来分析这种复杂的斗争情况。人的本性在大部分时间位于稳定边界之间，从而形成贪婪和恐惧的通道。但是，投机者钱包中的收益取决于那些公众力量失衡的少数机会。

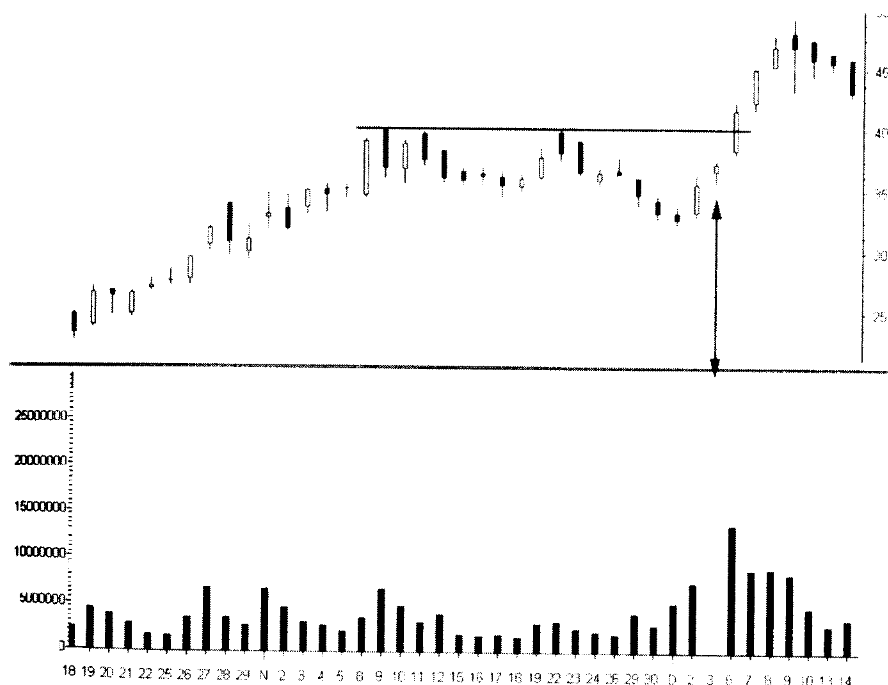
走势图上的很多因素能够解释情绪化公众的行为，并可以试图预测走势的下一步行动。成交量比其他工具都能更好地完成这个复杂的任务。但是，需要牢记的是，利润仅仅取决于价格的变化。要认识到价格本身是整个模式周期中价格变化的最好的超前指标。当价格上涨时，就预示着会有更多的收益。当价格下降时，行情进一步下跌的概率就会增加。

熊市行情

现代的投资者很少会遭遇严重的熊市行情。大多数的交易者错误地认为即便在主要的下跌行情中获利情况也会继续，只要他们把多头的投资策略颠倒过来就可以了。但是，世界性的熊市行情对于大多数的空头投资者来说都是非常艰难的操作阶段。跟踪趋势的操作策略常常失败，因为突然的收缩行情很难让投资者脱身，从而导致严重的亏损。

每一个漫漫熊市都有其特殊的个性。通货膨胀或石油价格动荡可能会推动某些股票的价格变化，而过热的经济或资产价值的过高评估则会启动其他的股票行情。但是所有的熊市行情都表现出一个共同的特征：这些行情使短期获利比典型的牛市行情要难得多。波段交易者现在应该为下一个低迷阶段做好准备，以便使自己在行情变化中立于不败之地，并等待更好的时机获得收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载地址:http://www.7help.net



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 3-17　DISH-ECHOSTAR 通讯 A 股日线与成交量图

注：DISH 网络股票在上涨 15 个点之前走出了一个无声的预警行情。交易日结束时成交量很大，但是价格实体很小。这个交易日一直没有突破 40 元的阻力位，可是第二天早晨以直线上涨方式发生了突破，并形成了连续三天的上涨。

模式周期在具体股票熊市行情中提供有效的短线交易策略。但是在一个全世界范围的熊市行情中，成交量在大部分阶段急剧下降。这就导致股票流动性降低，使交易状况变得危险。对于入市和出市来说，价差增大，移动损耗也增加。随着很多股票经纪人具有的优秀短线交易条件的耗尽，投资机会消失。可靠的信息不见了，本来优秀的股票也交易惨淡，因为人们缺乏交易的热情。

熊市行情在很多时间段内都会出现。它们可以代表大规模的熊市行情，周期性熊市行情，中期回落行情，或者小型的向下振荡。小型的下跌行情可以持续几分钟或者几天。更长一些的行情可能持续几个月。大规模的熊市行情可以延续几十年，期间掺杂着多个牛市—熊市的振荡。这些周期性的振荡行情对现代波段交易者构成极大的威胁。从历史上来看，这种具体的牛市—熊市周期大约延续四年的时间，其中 25%（即一年）的时间处于活跃的熊市状态中。

熊市行情重新调整市场基础，并重新协调主流投资心理。事实上，价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌阶段的时间只占下降趋势持续时间的很小一个百分比。对于股票来说，指数下跌的速度高于上升的速度，抛售行为常常很快结束。在其他时间，市场试图弥合下跌引起的伤痛，此时价格在低成交量的基础上来回蜿蜒变化。这也从另外一个侧面说明了为什么这些阶段的交易操作十分困难。典型的熊市行情在高成交量条件下不会结束，20 世纪 90 年代振荡的回调行情就是这种情况。随着以价值为导向的投资者开始转回到价位导向的投资时，这种情况就慢慢得到纠正。在这个时间以前，很多其他的投资者对这种行情没有多大的兴趣。

财经媒体的宣传使交易者和投资者认为，一个简单的 20％量度的针对指标高点的折返行情形成一个活跃的熊市行情。这种情况令很多投资者感到欣慰，他们投资组合中出现的较小下跌使他们能够更好地操作信心。但是，技术和心理的破坏作用对熊市行情比其他平缓的百分率变化行情更能准确识别熊市状况。这种类型的痛苦在过去的 20 年中很少出现。

一个熊市行情是对一支股票的过度上涨进行回调。它回落的规律是按照经典的斐波纳契级数进行的。当前期的上涨表现出一个温和的上扬时，熊市行情则可能不需要使用大规模的回抽来修正出现的失衡状态。但是当上扬延伸到历史关键点时，就有利于形成一个很深的回抽，这需要几年的时间进行底部整理，之后才能开始一个新的可持续的上涨形态。

波段交易者在周期性熊市情况下，应该谨慎操作，除非当日走势图发出明确的介入信号。在这个位置出现的上涨和下跌行情具有优良的短线投资机会。严格控制持股周期，并在短暂行情环境允许的情况下尽可能多地采用价位操作的策略。要寻找短期回补上扬行情可能发生的位置。介入时要利用空方的恐慌心理获得利润。然后，找到自然的反转点，在洗盘完成后转向空方操作。跟踪日走势图中的关键转折点，但是要避免被频繁发生的验证行情中的希望和恐慌所影响。

周期性的熊市行情走势的变化与普通股票和期货的原理是一样的。注意寻找双底或大 W 形态预测大规模的下跌的可能。这些情绪化的阶段如果时机把握得当，可以获得很好的长期利润。但是这种行情就像坠落的匕首一样，操作时要和公众的情绪相对。要认真观察技术指标，并使用交叉验证的方法进入下一轮的牛市操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3-3　熊市行情的严重程度

熊市阶段	下跌百分比	恢复所用的月数
1973—1974	59%	48
1983—1984	31%	18
1987—1988	35%	20
1989—1990	33%	7
1998	29%	2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 4 章 构建一个短线投资策略

系统和方法

波段交易者必须正确抉择，构建一个有效的投资策略。要尝试创新的投资技术，用于不同的行情，不要受公众疯狂行为的影响。要自己确定一个持股周期，适应自己的操作风格，便于谨慎管理价位操作。要用更多的时间控制亏损，而不是仅仅把注意力放在追求利润上，而且随着利润的增加，要做好准备对所有内容进行调整。

投资机会来自于他人操作效率的低下状态。价格模式能够揭示无效行情，它们通过价格的快速变化消化行情的振荡状态。波段交易者要探索新投资策略，以便利用这些情况，从而很快获得利润。但是，随着高效策略被人们普遍了解，投资群体开始利用，结果效果又开始下降。专业人士就不再使用这种策略，促成两杀局面，把很多小投机者挤出去。这种激烈的为获得利润而进行的竞争迫使很多波段交易者斩仓出局。于是他们很快作出调整使用另外有效的方法，总是比公众提前一步。

一个有效的行情操作优势能够带来持续的投资利润。但是，大多数现代的投资策略必须要不断地调整以适应大众对知识的掌握情况。只要一个模式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和手续费下载请进:http://www.7help.net

能够带来良好的结果，就要重点关注。但是，要防止出现意外结果，因为这会削弱策略带来利润的程度。一直要关注公众的反应，当发现他们认识到这种形态的优点以后，马上作出调整。然后，要充满信心地快速转向另外一个新型的投资策略。

情绪化造成的行情失衡会使股价影响夫妇、老板和任性的孩子的关系。在进行一个交易前，应该控制你自己的生活，否则市场就会控制你的生活。要记住一个很令人烦恼的事实：由于缺乏自律导致波段交易者投资失败的情况要多于因为缺乏知识导致的失败。成功的操作更多地取决于执行操作的人而不是策略本身。

获得利润既需要有效的风险控制，也需要个人情感的控制。贪婪一恐惧轴线常遮蔽人们的理智，从而使投资游戏更加危险。在操作中要使用冷静客观的规则来管理情感因素，避免落入致命的陷阱，因为那会很快结束自己的投资生涯。要经常使用策略进行角色模仿，对于不同的行情想象合适的反应情况。对于每一个交易价位，都要寄予最好的希望，但是要做好最坏的准备。随着时间的变化这两种极端情况都会经常发生。

动量交易

模式周期理论能够提供强有力的操作策略，以便利用变化的市场状况和主要的转折点进行操作。但是，大多数的投资者只局限于动量技术，从来不学习其他的方法。贪婪的眼睛常常看到很多没有回抽的上升趋势，但是大多数人在追逐热点行情时仍然会亏损。当他们认识到动量操作策略需要进行精确的时机选择和严格的情感控制的时候已经太晚了。

贪婪一恐惧因素在强烈的价格运动过程中能够产生巨大的作用，并影响认真准备的准确实施。具有讽刺意味的是，对于利用动量理论进行操作的新股民，开始时常常能够获得相当大的利润。新手的运气和勇气相结合使他们开始投资的几周或几个月收入颇丰。但是，后来的结果常常很快发生变化。各种层次的动量技术交易者都缺乏足够的风险管理意识。

过分注重大笔的收益常常会蒙蔽自己，导致巨大的损失。股市内部人士常常快速地把矛头转向动量投资人群，制造急剧的两杀状态，把浮筹洗出去。于是，那些被迷惑的股民就经常在顶部买入，在底部卖出。他们也会抛弃自己的规则，并希望通过持有过去赢利的股票度过急剧动荡的下跌阶段，等待强劲的反弹。

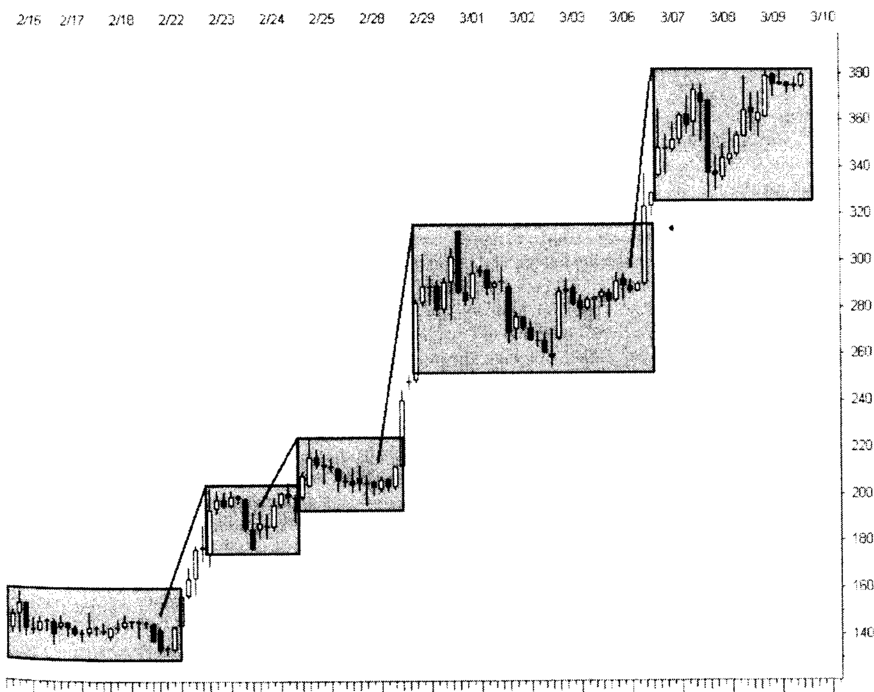
急剧移动的趋势常常形成大实体的价格线和很多缺口。这种振荡性增加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了危险的程度，并影响着介入—退出的操作计划。波段交易者依靠 S/R 指标确定操作和回报目标。大多数的动量行情很少具有共同的走势图特征。这就要求在介入时不能破坏明确的价位线，否则就证明操作计划是错误的。在这种混乱不清的环境中，只有采用 3D 方法或者坚决进行止损控制，才能使交易者避免遭遇巨大的危险。

动量交易技术也是可以掌握的。下面三个原则能够戒除破坏性的习惯，帮助投资者重新制定投资计划，获得成功：

- 避免冲动性的操作：要杜绝兴奋情绪的干扰。投资获利取决于独立的和自律的操作。
- 深刻理解数字：价格运动的本质必须深刻地刻画在头脑中，以便在交易日的操作中能够自然地按照这个本质进行决策。
- 交叉验证：客观的测算一定能够消除个人的主观偏见。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 4-1　RMBS-RAMBUS 公司股票 60 分钟时线图

注：股票走势具有很多投资机会，但是很多人不能正确利用。在今年冬天的上升行情中，很多新股民看到了持续的价格变化，但是有效的上升趋势持续的时间很短。在这个快速演变行情的一个阶段，Rambus 股票只有 15 根趋势价格线，而 53 根属于横向整理。

要通过 3D 看盘技术减少动量操作的危险。对于自己关注的时间周期分析确定回报情况。进一步确认没有表现出重要离散现象的股票可能会预示着价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格变化的结束，或者一个反转行情的发生。然后，利用相邻小周期走势图指导自己的操作和价位管理。当一个强劲走势在日线图上爆发时，利用 60 分钟 K 线确定低风险介入机会，确定合理的退出点位。对于日内操作价位，通过 1 分钟走势图，锁定波动水平，控制 5 分钟价格线的突破。

利用动量策略进行的成功操作要求投资者具有良好的看盘技巧。快速的价格变化对于时间和交易行情的要求能够反映其内部的工作机制。零售商（小投资者）和专业投资商（大投资者）都要在一个剧烈行情中进行交易，否则这个行情就不会形成。要密切关注公众对于支撑量值的反映。如果波段交易者没有迫切进行交易的需要，很有可能真的没有这种行情。当价格线进入新的历史性范围时，应该用整数来衡量这些交易需求。10 的整数倍量值常常代替经典的 S/R 价位，具有强烈的阻力作用。要分析大户的投资动机，因为他们推动了行情的快速变化，并跟随他们获得交易所需的有利条件。如果大投资商开始逆上涨趋势操作时，要和他们步调一致。

交易日行为倾向促成获利和危险区域。当行情打开时，一天的失衡或新的零星资金流动都会造成行情的振荡，需要价格变化才能消化。内部人士的操作使普通股民止损行为加剧，在午饭时间通过散发消极信息使他们从主要趋势中退出。当交易日最后一个小时到来时，通常会用一些急剧的上升或下跌来消化很多复杂的问题。在整个交易日期间，当日的买卖交易以 90 分钟为周期振荡。

技术分析能够揭示走势的秘密，因为它揭露内部人士的欺骗行为和大众的操作行为。要利用模式和指标来分析所有快速发展的行情。如果使用得当，将减少操作的失误，因为这种方法能够利用合理的风险管理策略。永远要根据数字来交易，而不是依靠消息。要利用冷静的逻辑分析从获利价位从容退出，然后快速转移到下一个操作机会。

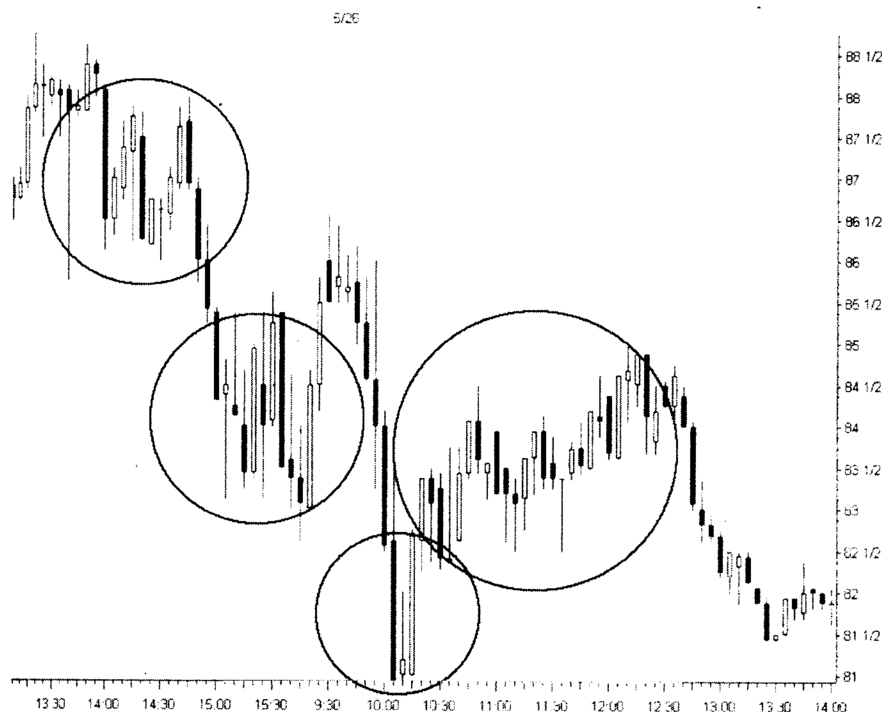
物理学知识告诉我们，一个运动的物体常常会保持运动的状态。利用动量原理操作获利要求投资者要透彻理解这个道理。多个时间周期的移动平均线之间的相互关系能够揭示趋势的变化速度。要利用经典的 MACD 指标或利用 MA 来测算这种加速——减速状况，并观察它们在不同时间周期内扩展与收缩的情况。显然，在实施动量交易之前，一定要进行行情加速变化的交叉验证。

波段交易者在模式周期中的每个阶段都使用新型的投资策略。在新高位置，他们使用动量投资计划，并有效控制风险。当行情状况改变时，他们就很快转向新的投资思路，以解决新出现的无效问题。要不断寻找机会，他们寻找下一次获利机会的做法就像食肉动物寻找一个易于捕获的猎物一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动量投资策略在大多数行情条件下会失败。股票趋势只占所有交易时间的15%～20%。收敛整理行情形成以后，行情会束缚价格的波动范围。如果要在股市中长期生存，就要在趋势阶段和整理阶段使用不同的操作技巧。思路要足够灵活，当反馈信息在积极和消极状态之间转换时，要从一个投资策略变化到另外一个投资策略。也就是说，要根据变化的行情状况快速调整投资策略，而不是坐等有限的对热门股有利的环境出现。

反趋势交易



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 4-2 NXTL-NEXTEL 通讯 A 股 5 分钟时线

注：在 Nextel 股票六个小时的振荡行情中，短期的波动将很多当日交易波段交易者涤荡出局。2 到 2.5 个点位的无意义的价格振荡掩盖了内在的下跌趋势，冲击了空头，把一些不坚定的交易者从自己的操作价位上推下来。很多日内走势都对矛盾的行情间周期作出反应，从而为动量投资群体造成一个波荡上行的走势。当利用短线动量进行交易时，要注意观察指数、期货和证券的汇聚现象。

收缩的整理行情要求投资者进行反趋势的操作。这种经典的短线策略利用明确的边界限制在弱市买进，强势卖出。当 S/R 指标表现出强烈的收敛行情时，如果价格验证阻力位时，进行卖空操作；当价格下落到支撑位时，进行多头操作。要利用走势图来指导操作水平，降低风险。需要牢记的是，当股价第一次进入S/R

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net

极限值时，常常是最好的退出时机，如果出现重复验证的话，退出的可能性就会降低。而且要记住，短线介入对于价格因素是非常敏感的。

把计划中的操作集中在一个单独的价位上，并坚持下去。永远不要用追赶趋势的方式介入操作，并且一直要坚持严格的止损策略。反趋势交易必须正好或靠近已知的 S/R 界线位置进行操作，并把滑程控制在最小值。如果盘口情况不允许自己进行短线介入，波段交易者就应该采取观望的态度。当价位击穿具体的 S/R 区域时，这些投资策略通过接受小幅度的损失来控制风险。由于操作失误造成的一系列的较大损失会破坏很好的获利机会。

要通过分析具体特征来确定回报目标。如果可能的话，要坚持确定的价位，直到股价靠近整理行情的另外一个极值。大范围的整理行情可能反映中等 S/R 量值，价格快速穿越这个形态。很多波段交易者发现，单个的没有回调的直接价格移动，是获利波段的最佳行情条件。当价格接触第一个边界线时，应该考虑退出。如果这是自己所选定的操作策略，原来的回报风险比分析应该保证这个价格目标能够得到足够的利润，从而使交易值得到实施。

谨慎进行的买底和卖顶也适用于反趋势操作策略。主要的高点和低点比其他任何走势特征都更能吸引人们的注意。这能保证有大量的投资者介入操作，但是同时也促成更多的两杀状况和意料之外的结果。当行情验证前期的高点和低点时，要使用这个基本的规则：在一个大型的回抽后在第一个验证时退出，但是在次一级的验证中，要在极值方向上进行交易。当价格尝试第三次突破时（对一个高点或低点的第二次验证），价格常常会突破整理范围。

在持股周期以下的走势图中使用小型的反转模式，在靠近 S/R 极值的位置慢慢介入。亚当和夏娃形态、双顶、双底形态是利用这种 3D 技术的简单形式。空头操作应该在价格击穿小顶部模式的底部时进行，而价格向上击穿小型底部模式的顶部时，就发出了多头信号。这种新型的方法能够使交易者在预测到价格会向有利于自己的方向移动时，在靠近大型高点或低点的位置实施低风险的操作。

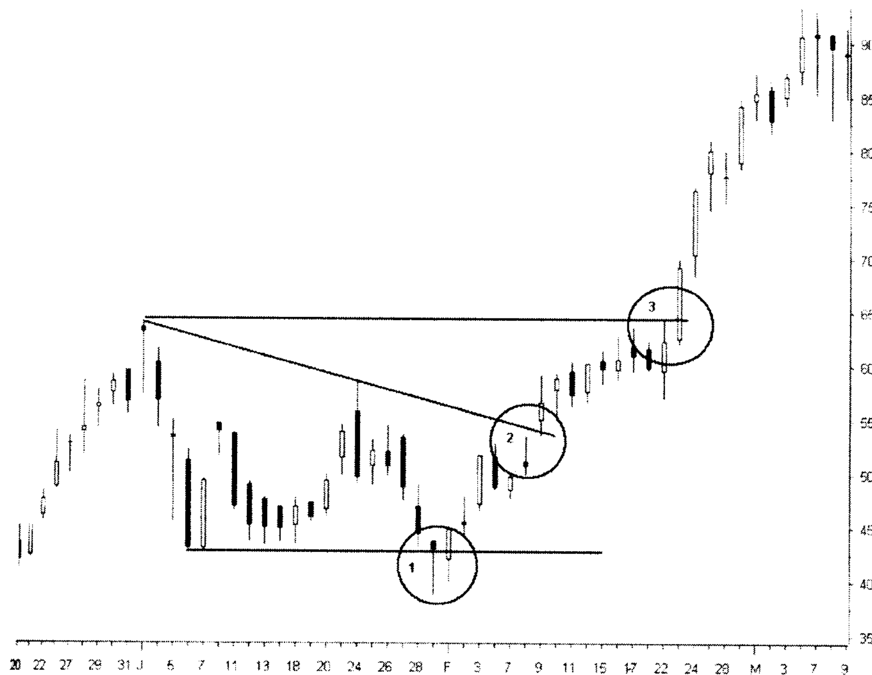
维克多·斯颇润多在《一个华尔街大师的投资方法》中介绍了 2B 策略，在拉斯克与科纳合著的《华尔街智者》中介绍了甲鱼汤方法。在价格击穿一个高点或低点之后马上进行反转，如果普通投资者利用他们所介绍的方法定位错误的话，都会使他们操守损失。因为聪明的投资者采用了这些相反的投资策略，当价格发生向上或向下突破之后，很多时候价格在极值位置发生快速反转的危险增加。极其安全的 2B 操作策略在价位介入之前落后于普通公众。要任由价格穿越关键价位，但是不要从相反方向进行操作，直到价格又

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

穿越支撑位或阻力位返回。

在进行 2B 操作时要谨慎，因为行情还有可能穿越障碍位。跟随后面的回抽行情指导第一个自然的振荡位，然后退出。在一个良好的反作用行情之后，趋势可能很快得到巩固，穿过前期的极值。这要求当价格在第一次验证一个过去的高点或低点时退出，但是在第二次验证时要按趋势发展方向进行操作。明显的三重底或三重顶常常在强势向上或向下突破时被破坏。

在靠近价格极值位置时，当价格从一个新高或新低产生回调并形成整理态势时，要小心操作。简单的持续形态可以很快启动演变成新的趋势脉冲。在计划使用 2B 介入时，不要使用小型的细长三角形和短距离的回抽形态。当一个剧烈的回调发生在第一个高点或低点之后时，这种形态发生的反转效果最佳。随后发生的验证行为具有的价格线数目应该比发生在它前面的下跌行情要多。当验证行为靠近时，应该注意下部窗口的指标。当过去高点或低点被突破时，如果波动指标背离价格方向，就要进行交叉验证。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 4-3 BVSN-BROADVISION 公司股票日线图

注：2B 反转行情（1）坑害了某些投资者，他们在价格击穿上一个中期低点时采取了做空操作。这个经典的操作关口也出现在新高之后的双顶形态中。当价格再次跳回前期的 S/R 范围时，马上进行反转介入。这个 Broadvision 股票走势的例子也说明了当价格走出实质性的上涨行情之前，会出现明确的停顿性能量聚集性阶段。请注意位置（2）和（3）是如何为以后的实质性上涨提供逻辑性的看多介入机会的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net

利用回抽行情介入一个强烈的趋势构筑行情是短线操作技术的一个重要类型。这种经典的操作策略要求急剧的下跌行情第一次击穿支撑位时买入，在第一个熊市反弹到阻力位时卖出。退出操作取决于很多因素，包括个人的操作风格、持股周期，以及可用资金等等。随后发生的振荡行情也提供了安全的介入机会，但是随着趋势的发展，达到超买超卖状态时，风险也会增加。也就是说，在一个回抽之后的每一个回抽是反转而不是持续整理形态的概率越来越高。第 8 章将更加详细地分析这种实用的短线操作技术。

中心行情趋势在价格极值位置提供高回报高风险的操作机会。这些投资策略在收敛行情中或在靠近峰值的极端振荡状态时效果良好。当一个长价格线突出一个布林带边界的部分超过总体长度的 50%时，这个操作策略使价格变化的力度减弱。在整理范围内的行情，当顶部或底部带被击穿前呈水平排列，并且价格突破进入已知的阻力位（而不是布林带本身）时，突破成功的概率就大大增加。

在直线上升或下跌结束的位置，考虑使用这种操作方法。随着这些情况的发展，布林带将接近垂直的状态。寻找能量的强烈爆发情况，这会使价格线突破到布林带的中心或者更多。这种情况就预示可能出现峰值，并适合反趋势介入。但是，成功的操作要求高超的技巧和优秀的时机把握。某些爆发性行情能够在一个剧烈的反转之前，形成一系列这样的价格线。使用交叉验证和严格的止损做法来管理风险。在尝试这种危险的操作之前，还要掌握其他的投资技术。

交易策略

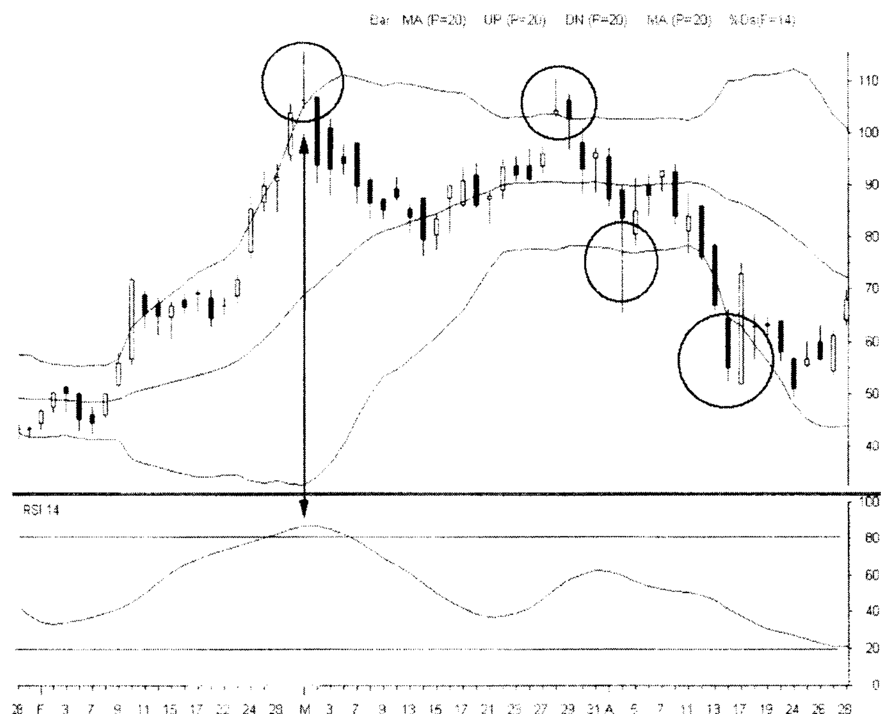
对于低振幅的整理行情，当预见到要发生一个突破时，操作策略要求在价格处于低振荡状态时，从 S/R 边缘介入操作。整理行情中的上升浪和简单的在合适位置的收敛行情形成优良的回报风险比状态。这些独特的机会可能只有在这种模式中才出现，但是还要利用振荡性和价格变动率指标来证实窄幅整理行情。两种图形在发生上行突破前都必须向平缓线移动。这表明此模式具有一个有利的环境，但是并不表示马上会发生一个行情。请参考第 9 章中讲述的盘旋上升行情投资策略，这种技术在这种重要的收敛行情下对交易价位进行管理。

趋势向前发展时要不断验证很多高点和低点。当收敛的价格试图冲破S/R 的束缚，且后续的价格线变窄时，就常常表示马上会发生向上和向下的突破。在价格击穿障碍位之前，这些紧密收缩的走势具有非常窄的操作窗口。这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转折点也表示，当价格走势改变方向，并沿错误方向扩展时，低风险操作就会失败。在第一次验证行情结束并发生回调以后，要特别注意行情的进一步变化。之后价格的变化很少遇到两杀的局面，因为大多数的投资者在最后的机会采取了行动。

很多波段交易者在上行突破的转折点犹豫不决，因此不能在这个有利的价位采取行动。因为大部分投资机会是依赖公众的参与的，所以他们就等待很长的时间来确认，而不是接受模式发出的行情马上就要启动的信号采取行动。窄幅振荡行情的操作要在公众采取行动之前进行，然后让公众的行为把价位推进到一个快速获利的水平。重新设计交易节奏，并密切观察这些独特的形态在行情出现之前如何捕捉趋势信息。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 4-4 VTSS-VITESSE 半导体股票日线图

注：超买状态和一个长长的大大超出布林带顶部的十字星预示一个中心趋势的反转交易状态。在构建趋势的行情中，应该在这些事件中保持观望态度，直到极端的量值降低风险程度。大概 20 根价格线之后出现的射击之星提供了一个相当容易获利的机会。请注意布林带顶部呈水平的状态和双顶验证行情，它们都增加了出现一个快速反转的概率。几根价格线以后，Vitesse 股票在前期缺口突破和水平布林带底部出现了一个类似的投资机会。最后，股票向下移动，一个量度为 100％的强烈下跌行情穿过趋势中布林带的底部，成为最后一个短线交易的机会。

当操作与市场状况相适应时投资计划效果最好。在火暴的上升行情中做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空或在低迷的行情中追逐趋势，都会掏空投资账户。要识别区分一个上涨行情和一个下跌行情之间的分界线，需要相当多的操作技巧。但是，这种情况也允许人们转变投资策略，在新环境中击败投资大众。变化中的市场状况可能在转折点不会提供优良的操作机会。一个发展中的市场趋势可能仅仅动摇人们的投资信心，告诉波段交易者保持观望，耐心等待时机的出现。

要学会在公众之前解读行情周期。周期分析揭示那些准备收缩进入整理的趋势，提供了另外一种工具来确定随后发生的形成新趋势的突破位置。使用一个 14 天的慢速随机指标或相对强度指标（RSI），测算买卖双方之间长期的波动情况。或者在一个分钟走势图上绘制一个 5 根价格线的慢速随机指标，查看 90 分钟 S&P 替换周期。在潜在的转折点，在趋势线、通道和其他自然的突破价位上寻找反转行情。针对这些内在的周期进行操作，根据行情变化进行交易。

通过整理行情中价格线的扩张与收缩来分析走势的振荡性。寻找整理范围内的 NR7 和反映不断变化的公众投资状态的宽幅趋势价格线。把布林带应用于价格线振幅分析。当振荡降低并发出信号，将马上返回到价格线扩张状态时，关注布林带围绕价格收缩的状态。当价格动量累积时，测量布林带如何快速地出现并扭转。或者绘制经典的下部窗口振荡指标，它跟踪价格变化的中心趋势。

振荡性在一个趋势的早期通常会增加，在中间减少，当它进入横向整理达到顶峰时，振荡性也达到最大值。摩擦和强烈的牛市熊市冲突是新突破行情的特征，会产生宽幅的价格线。当价格发生突变时，冲突程度减轻，占多数的普通投资者起控制性作用。沉重的逆流又靠近最大值，交投程度又开始上涨。随着成交量的降低和价格线波幅变窄，振荡程度在收敛区域内慢慢下降。

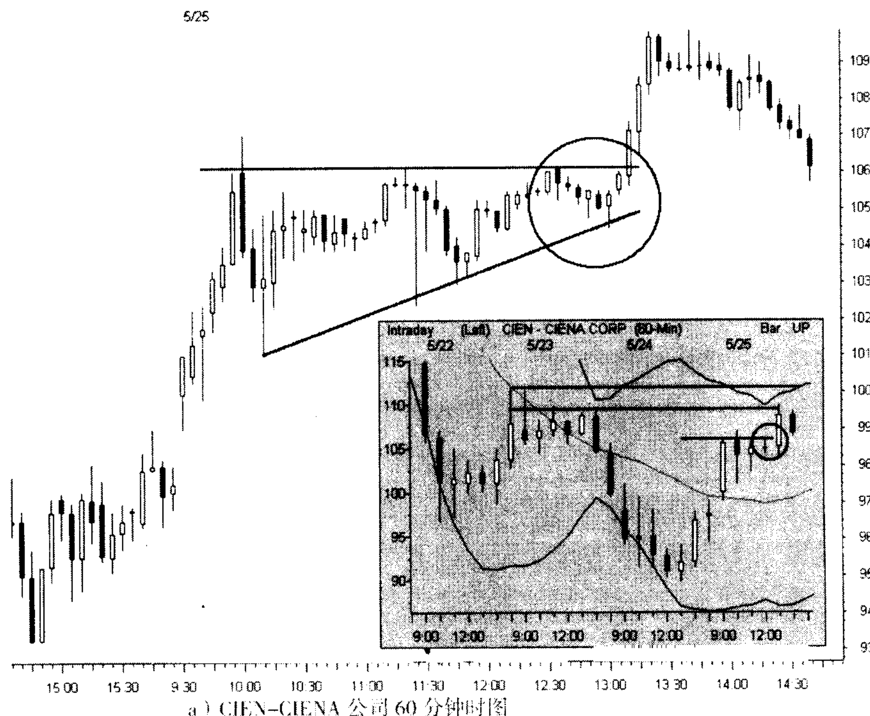
这些波峰和波谷确定了短线投资机会的点位位置。新突破之后频繁出现的回抽提供了低风险的逆势介入机会。动量十足的第三浪趋势环境有利于动量策略的实施，因为价格线一个比一个升高。最大的顶部和底部在出现超买超卖极值的位置利于进行中心趋势交易。横向整理行情要求停止交易，直到空当区发出新趋势开始的信号。

再谈交叉验证

股市投资者总是不能很好地理解交易机会的本质。经典大师教导我们说，有几个形态明确的模式存在秘密的获利行情机制。在他们的逻辑中，投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必须尽快找到这些模式，并且在这个事件发生前做好准备。但是，有效的投资策略需要非常认真的计划。价格走势不断提供未来行情走向的数据。每一个新的走势图信息都能影响任何具体行情走向的可能性。如果操作时价格线选择正确，那些普普通通的模式就可以带来利润。如果价格线选择错误，什么教科书上的理论都不会保证这个操作的成功。



a) CIEN-CIENA 公司 60 分钟时图

RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 4-5 CIEN-CIENA 公司 5 分钟走势图

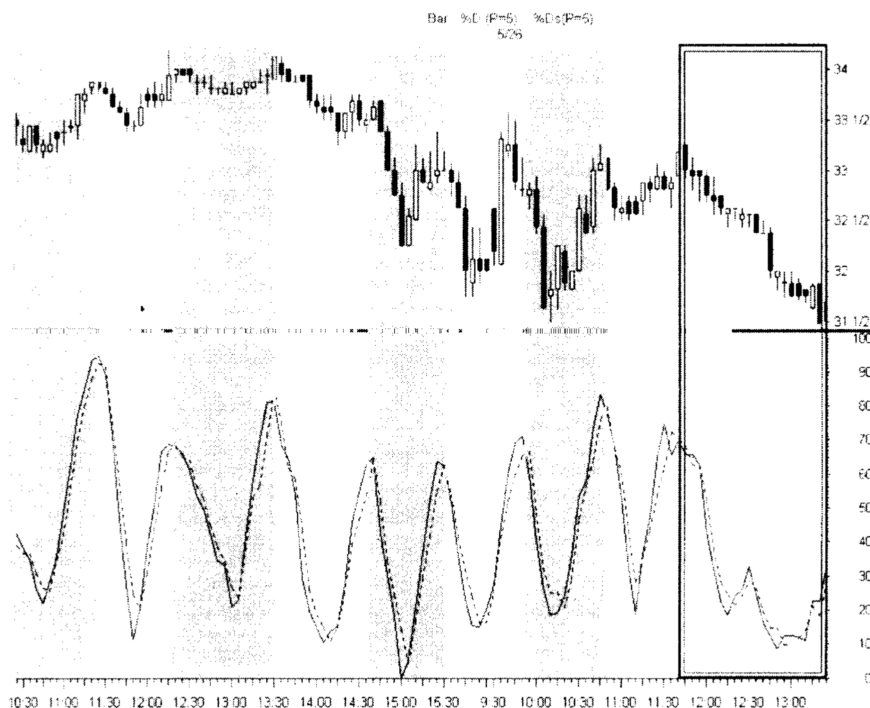
注：Ciena 股票的 5 分钟走势图上出现了一个突破信号。价格线形成了一个明显的上升三角形，看起来马上就要向上爆发了。但是，头顶上的阻力线可能使这个最有希望的上升行情失败。要事先分析所有交易的回报目标，并分析价格要到达那个地方所必须穿越的中期障碍位。请注意 CIEN 股票的 60 分钟线如何在到达 110 美元这个前期的高点之前一直处于清晰的走势，而且这个高点和布林带顶部都是阻力位。从时间上来看，股价在分钟内急剧上升了 5 个点位，但是在 110 美元这个阻力位却完全停止下来。

在消极反馈阶段定向移动的可能性降低，而在积极反馈阶段增加。但是，在操作机会出现之前，这种可能性没有意义。当操作机会确实出现时，走势图就会分离出那些成功概率最高的投资机会。在价格图上，在某些交叉点预测性指标达到峰值。当间断的 S/R 形态在一个单独的价位汇聚时，一个具体行情出现的概率就增加。利用这种交叉验证原则（CV）来测算投资计划的潜力。

每一个投资价位都会影响操作成功或失败的概率。只有在行情发生的概

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率很高，且有利于投资计划的实施时，才进行操作。通过计算 S/R 汇聚点的数目来评估概率的高低。这个简单的分析方法说明 CV 使用的越多，交易价位产生利润的可能性就越高。当 4 个或更多的指标交叉时（CV4），按照低风险的操作目标介入操作，这样获得利润的概率最高。需要记住的是，交易概率也必须和有利的回报风险比一致。当潜在的收益很小时，在获利方向的价格移动产生的作用很小。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 4-6 ATML-ATMEL 公司股票 5 分钟线图

注：90 分钟的 S&P 指标的变化周期很少能够完美地在现实中完成。Atmel 股票形成了一个持续了一天的节奏性买卖振荡形态。但是经过认真分析就会发现，周期更接近 1 小时而不是 90 分钟。要根据走势情况保持灵活的操作策略，并利用交叉行情工具来调整交易计划。ATML 走势图中前两个小时的行情也说明当股价从整理转变到趋势阶段时，当日周期是如何改变投资时机的。在观察短周期时，要注意所有时间的模式演变情况。

要理解 ET 的本质含义，以及它与交叉验证方法的关系。这个重要的短线操作概念代表着介入操作所必须考虑的价格、时间和风险。最好的 ET 通常发生在最强的 S/R 位置。但是最有希望的 CV4 投资计划如果没有一个合适的 ET 配合的话，就没有操作价值。股市的残酷性就在于，它能展示出很多优秀的价格扩张机会，但是实际介入操作起来却非常不利。为了在股市中生存，高明的投资者必须同时严格控制操作和投资机会。

全国最低交易手续费低费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信息的间断性确定了不同的走势特征相互独立地存在。很多类型的 S/R 数据实际上是从其他数据的计算获得的。例如，MACD 柱状图数据是从移动平均线数据得来的。所以，当 MACD 和 MA 体现出相同的信息时，一个投资计划就不具有交叉验证的效果。但是，当一个锤头 K 线触及一个水平布林带底部的一个前期双顶时，就表明三个无关的因素在一个单独的点位汇聚，表明会出现一个主要的反转行情。在使用每一个 CV 点的信息之前，要特别谨慎。某些派生的指标偶然汇聚时可能具有相当大的风险性。交易信息可能体现出不精确的交叉验证信息，从而给投资者提供了虚假的价位操作信心。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 4-7　GE-GENL ELECTRIC 股票日线图

注：通用电力股票在突破形成上涨行情之前在日线图上出现了一个剧烈的 CV4 信号。要重视这些独立因素在一个单独价位呈现出的汇聚特征预示的行情变化的高概率性。1. 价格回抽验证下降趋势线。2. 价格回抽，形成上一个升浪 62%量度的折返。3. 价格回抽验证大 W 形态的中心价位。4. 价格回抽验证布林带中心。

交叉验证和标准的价格汇集——离散分析是一致的。这种方法与动量周期一致，并能进一步证实新趋势出现的可能性。多个指标的汇聚现象会增加趋势持续的可能性。例如，当随机指标快速远离一个底部时，要结合趋势线和模式突破来验证自己所作的观察。或者当移动平均线拓展时，通过分析近期的价格线来确定狭窄的整理范围或者像 NR7 一样的宽幅走势信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斐波纳契级数比关系有利于进行优秀的CV分析。在股票最后反转或持续前期主流趋势之前，价格线常常对以前的行情进行某种百分比程度的回调。当走势图底部窗口指标和走势图特征汇聚有利于操作计划时，这些台阶形的价格形态能够确定重要的操作位置。利用斐波纳契级数指标网格来分析趋势极值，并关注量值为38％、50％和62％的回调情况。价格就像台球一样在这些神秘的数字间来回振荡。

交易者与公众的关系

利润来自于其他交易者的口袋。虽然大多数投资者都知道一个获胜者总是占在每一个失败者的旁边，但是很少有人能理解这句话的真正原理。股市行情从来都不是一个团队协作的工作。波段交易者必须做食肉动物，时刻准备着扑向那些利用错误建议而作出的决定、糟糕的判断、不利的时机选择。要想成功就要利用别人的不幸。

那么，到底谁是那些可以利用的普通公众呢？短线操作关注的焦点应该是短期交易价位和在这个时段内进行操作的其他投资者。整个群体对于新闻事件和S/R界限被击穿所作出的反应是可以预测的。当机会出现时，普通公众常常是被动地采取行动而不是主动地采取行动。这种情况会不断地自我强化，因为人们发现了市场行为的突然变化并一个接着一个地跟风操作，直到这种力量消失。就像股价遇到障碍位时惊恐的普通股民突然改变操作方向一样，他们也会对一个单独的价格移动方向没有什么忠实性。

交易的本质是根据市场情绪而不是理性推理采取行动，这种情况会随着每种具体环境而有所不同，精确的计算常常不起作用。显然，极度活跃的行情比平静的市道更能激起普通投资者的操作本能。所以，在寻找获利机会时要寻找那些活跃的行情。通过分析总成交量，具体的交易时间和交易行情来解读公众的兴奋程度。当价格触及关键的S/R突破价位时，要关注交易节奏。投资者们会因为在一个价位进进出出使自己栽跟头？他们在远远超过内部市场价格之上或之下进行操作的愿望有多大？这些情况的程度能够告诉波段交易者价格突破能够持续多久，以及对于这个具体的投资机会的最佳操作策略。

交易时，可以在普通交易者之前、之后或相反方向进行操作。选择的交易策略要和当前的模式周期的具体阶段达到最高程度的一致。在独立观察技术图表的基础上提前确定操作目标（ET）。在发生一个上行突破前，比普通公众提前从窄幅价位介入操作可以达到最佳的效果。在一个常见的模式出现时，要在他人采取行动之后再确定自己的操作计划，这些模式包括头肩形态、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对称三角形，而且要注意观察当公众对这些非常明显的操作机会作出反应以后，内部人士是如何悄悄行动的。然后，认真观察市场走向的真正意图，在内在的走向最终出现时，普通公众被清洗出局以后再采取行动。

当行情发出反转信号时，要毫不犹豫地逆向公众的情绪采取行动。但是在从交易价位介入时，要进行认真的时机选择和分析。公众推动的走势很少在短时间内发生方向的转变。然后转换到小于自己所关注的走势图周期更小的周期的价格图中，寻找最先出现的小型反转形态。然后针对这个小模式选定一个操作目标。相反的操作策略不难掌握。要知道，贪婪一恐惧因素常常使普通交易者背离自己的最佳利益进行操作。要学会识别这些获利时机，当普通交易者错过这些机会时，要准备好一个策略抓住其他交易者的钱。一定要和内部人士的操作理念一致。行情制造者通常从交易的对立面采取行动，保证市场资金的流通。在重要的反转区域当普通交易者都站在错误的一边时，波段交易者应该利用这种类似的操作手法。

在大幅反向趋势降低利润之前，应该利用公众的兴奋情绪在宽幅价格线位置退出操作。当公众激动情绪出现高峰时，反转行情发生。当投资者变得贪婪或者等待过长时间确认见顶下跌时，强烈的回抽就会把他们套牢。安全离场要求波段交易者在公众之前人场，并在一个价位完成操作，把筹码卖给其他接手的人。当价格线扩展到主要障碍位时，要快速离场，这些障碍位包括前期高点或低点和布林带极值等。

对其他个人在股票留言板中的行为要密切关注。不要把这种做法等同于具体的股票，也不要轻信其中某些人的讨论。留言板参加讨论的人总是有自己隐藏的投资计划，所以会影响自己的独立操作，增加危险的操作偏见。但是，这些沸腾的讨论室的确有一个很重要的信息功能：它们有助于帮助我们测算公众对某支股票的情感强度。它们也标志着波段交易者想要获利的钱袋大小。

不要在同一个价位既做长线又做短线。长线投资行为表示自己相信股票的内在价值或者是技术指标状态。这种偏见会抑制自己使用相反策略的能力，而这种能力是具体操作环境所需要的。长线投资行为取决于是否会创造财富，而需求和供给则驱动人们的交易行为。不要把两者混淆起来。

卖空

价格能量在多空双方都急剧增加，但是不同群体的操作动力驱动着内在的发展趋势。贪婪增加股票上升的力量，而恐惧的痛苦则导致下跌。每一个趋势方向都表现出特定的走势特征，从而形成不同的形态类型。也就是说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net

在非常活跃的行情中，不要简单地把一个走势图反转过来预测价格运动。但是价格波幅收缩行情中的较小脉动背离上升或下降趋势的程度要小。在这种情况下，公众从交易价位进出的操作行为更为理智一些。在这些区域的较小程度的贪婪和恐惧行为的效果看起来是一样的。

在交易策略的实施过程中要考虑上涨趋势和下跌趋势之间的区别。股票下跌时比上升时的幅度更大，速度更快。成交量的增加引起上涨行情，而行情下跌时则是因为自身的压力造成的。贪婪燃烧的速度比恐惧消耗的速度要高，所以恐惧感的消除是需要较长时间的。恐惧诱发恐慌性抛售的可能性比贪婪诱发非理性买入的可能性要大。动量交易者在新高位置躲避快速回补的风险，但是价值派投资者通常在新低位置表现出很强的耐心。

很多活跃的交易者从来不进行卖空操作。长期牛市造成的上升空间给那些没有利用防御性投资策略的做空者以痛苦的教训。而且在拥有股票之前就卖出股票的深奥概念使那些逻辑知识缺乏的人很困惑，虽然这种方法也是遵循共同的操作策略，低买高卖。

在长期行情中操作成功取决于能否调整操作计划，适应不同的交易情况。很多模式周期会阶段发出卖空获利的机会。就像长线投资一样，这些投资计划按照趋势一波幅轴线取得一致。经典的投资策略是在验证整理范围内过去高点时卖出，在下跌动量行情中，使用熊市回升进行低风险的介入。聪明的波段交易者也关注几个时间周期中的 ET 变化情况，并通过 3D 技术构建利润。

直接介入交易的出现使短线交易操作获得了革命化的进步。多年以来，券商依靠盘存处理低效产生的延误，使很多普通投资者不能利用很多优秀的交易机会。此时，波段交易者在卖出时必须要忍受缓慢的服务和长时间的电话通讯才能得到许可，借到股票。新的操作界面现在能够实时地显示可用股票数目，而且现代化的 ECN 系统在人们下单价格比当前的内部竞价高时，能够实现快速捏合。一旦这些订单被接受，波段交易者就可以像管理长线交易一样地管理短线操作。

波段交易者在较大的牛市行情背景内实施卖空操作。虽然通常的持股时间较短，但是一定不要低估公众推动现代股市运动的购买力度。在对预定的操作进行走势图分析时，一定要使用 3D 看图技术来分析主要的指数。要避免在靠近主要的行情支撑位短线销售。也要记住，随着回落的发展，指数方向的改变频率将增加。在一个 Nasdaq 的 5 分钟走势图上扩张的下跌行情对于短线空头来说很少是一个安全的操作环境，除非他们在一个非常狭窄的操作窗口中进行操作。

趋势的形态取决于他们的具体时间周期。对于持续的几根价格线或数天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方免费开比我们少10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的回落行情，波段交易者完全可以做空操作。但是这种短暂的交易要求计划非常细致。要观察其他周期的走势情况，避免发生趋势相对性错误，并认真分析模式，选择最佳的切入点。一旦一个下跌行情启动，买方就没有了，这使投资者更加难以操作。等待出现回抽再介入，或者在突破前窄幅价格线位置确定一个交易价位，获得更多连贯的数据。在一个 S/R 障碍位形成的经典收敛行情为短线交易和长线交易提供了一个强有力的工具。

逆趋势的短线操作需要高超的交易技巧。首先应该在下跌趋势和整理行情中培养获利交易的能力。在上升行情中的中期下跌能够带来相当出色的利润。但是内在的购买能量使安全操作的范围仅仅局限于少数几个形态明确的投资机会。在这些模式中，新股民常常过早卖出，失去进一步的操作机会。

交易经历的增长迫使投资者必须增加耐心，等待完美的反趋势机会的出现。当下行突破，要从一个 S/R 水平到下一个水平实施卖出操作。这要求操作应具有防卫性，测算要精确，获利之后马上了结。在出现一个强劲上扬趋势以后，要利用斐波纳契级数线工具确定 38%、50%和 62%的折返水平。对于日交易时间，水平 S/R 线和布林带极值进行交叉验证。动作要迅速，不要拖泥带水。有时，这些回抽行情会转变为长期的趋势变化形式。例如，穿越 62%折返水平线的一个急剧突破发出的信号说明这第一个机会可能会失败。如果突破长度更短，持仓到 100%的量度水平。

牛市行情和人们贪婪的行为存在于 200 天移动平均线之上，而熊市和恐惧则存在于下面。这个常用的参考水平能够帮助我们判断时间跨度较大的投资策略遇到的行情从本质上是趋势还是反趋势阶段。位于这个重要的平均线之上的上升行情能够吸引大量的买方力量，而低于这个水平的回落则吸引更多的卖方。三天以内的波段交易者在这种大范围的行情中可以不必认真考虑就可以实施做多和做空策略。但是，长期价位交易者必须实施防御性的策略，如果他们要按照这个重要的平均线介入操作，操作必须精确。在这种持股周期中，可以尝试利用经典的趋势跟踪方法进行操作。在熊市行情中，出现回抽时卖出，并跟踪它的下跌过程，再停止价位回补，从而锁定利润。在牛市行情中则将策略和方向反过来。

对于波段交易者来说没有公认的像 200 天移动平均线一样的参考指标。此时应该利用模式周期而不是移动平均线来确定自己操作周期内行情所处的阶段。然后利用第一个上升或第一个下降，斐波纳契折返线来精确确定多趋势中的牛市—熊市周期。简单的 13 日和 20 日移动平均线是很好的趋势分析指标，但是当它们被突破时不会成为长期阻力位。对于下跌的股票利用 50 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

移动平均线作为中期阻力位。这种常见的设置在日线走势图上能够保证优秀的短线操作，短时间周期比较大的 200 日移动平均线会遇到更多的验证行情。

某些股票从来不会参加股市大范围的上涨运动，可以一直进行做空操作，直到再也没有人注意它们。这些股票规律性的价位出现的交易也为波段交易者提供了优秀的获利机会。在持续性的下跌行情中，最常见的投资策略用于熊市行情中上升阶段的操作。让股票在一个 14 天的相对强度指标（RSI）中达到超买水平。当股价从顶部突出时，在实施操作的走势图下面的一个周期中寻找反转形态的走势情况。如果交易机会在日线上出现时，在 60 分钟走势图上寻找一个双顶或类似的下降突破形态，并作为操作的参考标准。第 13 章将对这些短线交易策略进行更为详细的讨论。

短线操作要与短期收敛行情和平共处。这个久经考验的做法以普通投资者的行为为基础。在选择交易价位时要早于、后于或逆向公众的操作行为，以避免遭遇这些令人痛苦的熊市上升行情。下行价格扩张之后爆发的压缩行情吸引后来的交易者进行卖空时时机很不好。这些振荡行情的开始和结束都很迅速。在上行突破之后，这种行情比通常的回抽持续的距离更远，因为市场中多方占据优势。需要记住的是，短期的收缩顶形态是可以利用的最好的卖出价位。在下跌趋势中，短线操作能够把上升行情推进到一定的位置。进一步的上升才需要真正有力的推动。

在下跌行情中追跌像在上涨行情中追涨一样可以造成损失。内部人士通过挤轧会很快堵住自然交易的退出路径，并造成严重的损失。在靠近急剧下跌结束位置入市操作的交易者经验很少，但是恐惧的心理却很多。内在的零星投资者的乐观心态迫使他们更多地在错误时机做空，而不是非盈利的做多操作。他们惊慌之下快速回补，这反而进一步推动了行情的发展，价格线急速攀升。波段交易者应该利用这种内部交易者常用的震仓手法，而不要从中遭受损失。

在回抽后出现的回升中进行空头操作减少风险，增加潜在的回报。当买进力度降低时，在一个挤轧结束时卖出。大多数情况下，单靠挤轧作用不能产生上一个下跌的 100%量度的回调。这种情况需要足够的买入力度。这些行情通常在前期下跌量度 62%位置之下失败，除非出现了真正强大的做空力量。随着压榨过程的发展，要观察主要的 S/R 指标，并观察靠近原来急剧上升行情量度为 50%和 62%位置的回调情况。这样能够揭示优秀的短线机会，而且上涨行情总是很容易发现。

通道和趋势线也提供优秀的短线介入位置。沿着下降的越来越低的高点画一条线，确定这些重要的价位。确保在算术走势图和对数走势图之间来回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们高10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转换——这些线不是出现在这个图上就是出现在另外一个图上，但是在同一时间不会同时出现在两个走势图上。当价格上行靠近这个线时要认真关注。这条线是否与其他重要的S/R指标或主要的移动平均线汇聚。当价格掉头下行时，价格是否接触布林带的顶部？如果是，交叉验证就表示存在着一个潜在的短线操作目标（ET）。



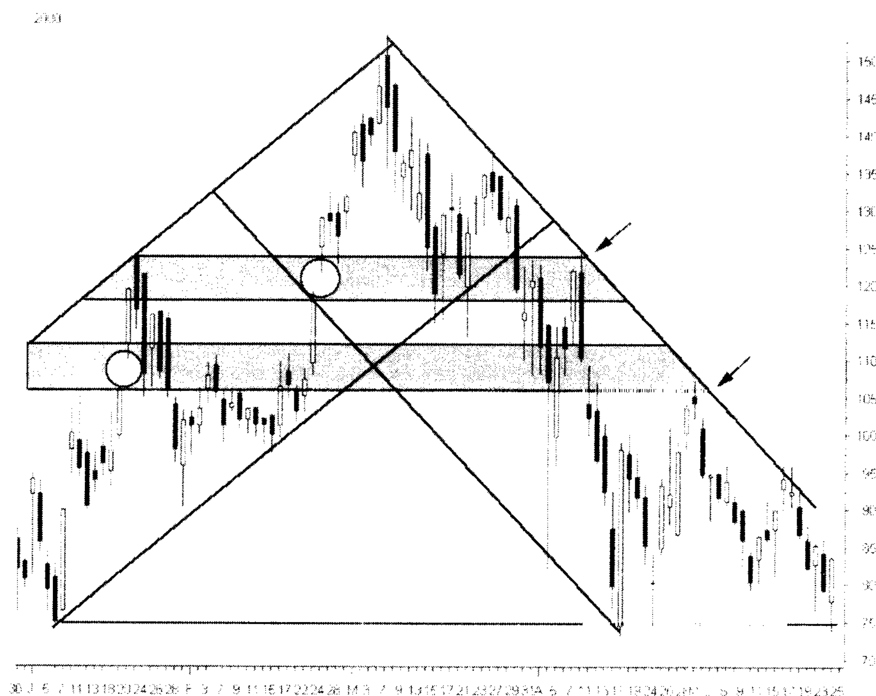
RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 4-8 ATHM-AT HOME 公司股票 60 分钟线图

注：@home 股票的短线回补上升行情仅仅持续了一个消失的时间，但是却套牢了很多人。股价因为一个流言上升了 11 个点位，而内部人士则利用这个机会推动挤轧行情，使之穿越好几个强有力的阻力位。只有位于 24 美元的持续缺口才最终能够把这个火箭一样的势头给遏制住。然后，短线能量耗尽，价格就像上升时一样快速地下降。

当日短线交易比长线交易需要更高的操作精确性。幸运的是，时间周期因素降低了由于大型投资者参与产生的影响。波段交易者在操作时可以把精力集中在S/R、TM、经典的模式和整理范围价格线分析上。根据实际情况尽可能发现最佳的短线交易目标，但是同时也要控制风险，如果订单没有马上撮合成功，就应该撤单。利用多天的日内走势图作为资料进行3D分析，并且在开市的第一个和最后一个小时要特别注意防御性操作。这些时间段成交量很大，所以常常产生当日交易中的大部分压榨行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 4-9 JDSU-JDS UNIPHASE 公司股票日线图

注：平行价格通道和 TM（趋势镜像）在走势图上随处可见，可以帮助波段交易者确定低风险的短线交易介入方式。请注意在 JDS Uniphase 公司股票击穿过去 2 月份 120 美元缺口后，支撑位是如何转变成阻力位的。然后，当股价击穿 110 美元的价位后又发生了同样的事情。在两种情况下，熊市中的止跌回升行情都把股价推升到下降通道的顶部位置，这对于波段交易者来说都是成功概率很高的操作机会。

当进行短线交易时，如果出现意外时要立即斩仓止损，并很快分析错误的原因。应该使用其他级数分析工具来选择聪明的退出方式。当股价接触或击穿布林带底部，但障碍位仍然保持水平状态时，13 日和 20 日布林带就能指出明确的回补区域。锤头和十字星反转 K 线形态能够预示随后的价位线将背离当前的价位。对于当日短线交易来说，可以使用 5—8—13 布林带组合形式（见图 2-11），并且，从长线交易退出时，要同样实施价格线扩张分析策略。

时间周期

在投资操作中要尽早确定持股周期，并一直以它为基础进行操作，直到出现另外一个更好的持股周期。所有的操作都要根据这个时限，直到自己的自我约束能力能够严格管理多个操作策略才可以改进。针对不同时间周期同时进行交易会增加趋势相对性错误的概率，并使那些意志不坚定的操作者转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方手续费对比我们贵 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变为长线投资者。短线交易的成功要求时间必须具有专门针对性。每一个模式周期内的部分都构成一个独特的趋势和交易环境。要认真分析每一个选定的持股周期之中的重要特征，并利用它们来改进自己的操作效果。

要科学合理地选择时间阶段。短线交易操作计划必须和个人的生活风格一致，否则就会导致非常严重的损失。通过增加持股时间，完全避免进行当日交易，直到以后技术完善才能进行这样的交易，这样才能获得连续的利润。针对短线交易技术出现的迷人的操作软件、人为制造的美丽的希望和影响人们潜意识的广告宣传，所有这些都令很多新股民心驰神往。但是，大多数的股市操作者缺乏足够的时间和资源，不能很好地管理当日交易行为，因此也就很难获得利润。新股民梦想能够自由地进行当日短线交易，但是却忘记了这种交易的风险。所以，90%或者更多的股民在这种操作中会失败，损失了大笔的资金，但是如果用于长线交易的话，本来是可以获得可观的收入的。

有些偶尔进行当日短线操作的人可以在午饭时间抓住机会快速操作，获得一些收入，但是却认为自己掌握了短线操作的艺术。他们也可能利用相对时间较短的动量行情获利，并且认为他们的好运气会一直持续下去。如果这种情况你听起来有点儿耳熟，就必须马上停止这种行为，并寻找一个合适的操作策略以适应当前的操作。只有合适的时间控制和认真的工作才能产生持续不断的收益。极短期的操作需要投资者付出很大的努力才能产生良好的交易结果，而且成功的交易者常常每周花费 30 个以上的小时在非交易时间分析新投资计划和操作策略。在当代股市交易中获利是没有捷径的。

日内行情中的模式周期比日线图模式周期提供的交易机会要多很多。波段交易者在每一个交易日的很多小时段内能够发现很多交易机会。但是，快速交易产生较小的平均利润，可是成本却不小。有两个操作策略可以解决这种令人讨厌的特点带来的麻烦。进一步缩短持股时间，并且通过提高成交量划分标准来解决回报很小的问题。或者通过降价持股周期来利用短线交易技术，在这种振荡环境中捕捉较大幅度的价格移动。如果操作得当的话，这两种方法的效果都不错，如果操作不当，失败也是相当惨重的。

当日交易需要经常分析整理形态和整理形态的突破情况。操作成功需要进行精确的预测和精确的时间计算。在把这些技术用于极短期行情的操作时，要学会解读走势周期，并记住长周期中的数据。在每一个具体的时间都要从获利概率最高的方向进行操作，而且一旦发现方案错误就要立即退出。要理解当日交易投资者必须使用的狭窄时间窗口。在日线图上存在的两杀行情是长线投资者很少注意的，但是如果从 5 分钟和 60 分钟走势图上分析，我们就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net

会发现此时进行操作会产生巨大的损失。

通过 Level II 进入操作可以确保极短期投机策略的实施，如果和模式周期相结合则效果不错。在这个时限内，经典的 ET（操作目标）失去了价值，因为这时交易者们依赖的是自己所观察到的市场制造者之间的订单流动情况和 ECN 系统变化情况。在股市交易中能够进行极短线投机的人很少。这种危险性的操作策略需要交易者具有高超的操作技巧和快速的反应能力。持股时间在 30 分钟到 2 小时的交易计划对于大部分当日交易者来说能够提供最佳的获利条件。在这种很常见的操作时段内使用经典的操作策略，可以高效预测行情发展趋势。

有两个经典的时段引起了大部分波段交易者的关注。1～3 天的持股计划与一个潜在的 S&P 期货买卖周期一致。1～3 周的持股计划与日线走势图上的自然趋势发展情况一致。这两种操作方法对时间的要求比当日交易要少，却提供了获得巨额利润的操作机会，但是危险却可以控制。它们也与常见的模式周期各阶段密切对应。

1～3 天短线持股期对于很多交易者来说是理想的标准。美国股票市场常常形成 3 天的小型趋势。三个强势的价格线常常跟在三个弱势的价格线后面。三个趋势型交易日后面常常跟着三个整理交易日。找一个最近的反转行情，数数振荡行情数目，看这种规律性的转变关系在当前行情下是如何工作的。随着行情的演变，这个周期扩展或收缩。不要直接使用这种方法，对于规律性行情的振荡反转培养一种敏锐的观察力，把具体的介入操作与这些高获利点对应起来。

将操作价位与这种 1～3 天的阶段正确对应，并在每一个行情变化时获得最大的收益。这种积极的操作方法要求更为积极的管理，并要对操作价位认真观察。使用当日交易者所使用的操作策略，但是要使用大周期的走势图来确定操作目标和退出位置。60 分钟线和日线对于这些一两天的价位的操作效果明显。可以频繁交易，但是要严格执行止损来控制风险，这时要把重点放在基本走势图的相关特征上。

1～3 周的价位操作与一个月的买卖周期对应，可以获得较大的价格振荡机会，而不必实施积极的价位管理。这种方法要适合自己的生活方式，不要被金融市场的情况所迷惑。利用日线和周线走势图来组织利用获利机会，并且重视收盘价。要忽略当日的振荡行情，避免发生趋势相对性错误。通过规律性的停止位来管理利润和损失。扩展止损范围，使交易价位有足够的活动空间，并在这种条件下保证自己获利。然后根据规律性下行突破区域确定止

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们高 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损位置，然后再进行下一步的操作。

价位交易商有更多的时间来考虑有希望的操作计划和理想的投资策略。他们也寻求更高的具体交易利润，交易的节奏不是很频繁，交易的成本也低。当日交易者从具体的价格单项移动获利，而较长线的价位操作可以利用更多不同的反向趋势回抽操作策略。用一个对应的停止交易位置锁定获利水平，如果走势图表现出一个强劲的趋势时，可以等股票走出折返行情时采取行动。然后休息一下，享受另外一个剧烈的主趋势浪带来的机会。

每次进行操作前都要考虑时限因素。对时限的认真分析必须保证操作计划在选定的持股周期内效果良好。这个过程常常令人感到痛苦，因为它经常要求把一些很多有希望的操作机会筛除，尽管如此，不要追逐这些机会。操作策略的成功仅仅在波段交易者的计划符合时间规律时才能实现，如果不能满足时间规律的要求，这种操作就会惨败。行情周期在相邻趋势之间具有极性相对性。当持股周期压缩或扩张时，行情就会偏离周期阶段并可能造成相反的结果。要慢慢验证新的时间范围，保证以前证明有效的操作策略在自己所选定的持股周期内仍然有效。

要注意在自己所计划的持股周期之上的时限内寻找同样有效的操作时间段。这些时间段通常具有较少的回报障碍、很好的支撑位，且时间因素与小周期走势图时限一致。在实施操作以后要密切跟踪较大周期内的走势图情况，如果盘面情况发生变化，马上退出操作。例如，根据 1 分钟线进行操作的小投机者常常跟踪 5 分钟走势图上重要的 S/R 特征，而 1～3 天的波段交易者在日线图上分析回报，但是按模式实施操作时却在 60 分钟价格线上进行。

要学会分析不同趋势之间的很多的微妙关系。价格运动可以发生的时限有短期、中期和长期时间范围。但是这些趋势之间很少发生同步，而是产生相当大的冲突。这种情况常常使价格产生波浪式运动，而且最终会形成一个反转释放行情压力。这些振荡过程也会产生投资机会。分析两个相邻的趋势，并在较短周期的趋势内确定一个好的操作计划。然后在进行交易的价格走势图上附加一个小周期的走势分析，帮助确定实际操作的时限。

交易工具在所有的时限内都能有效地使用。在所有走势图上使用布林带、斐波纳契级数指标和趋势线通道进行分析。利用这种综合分析方法来获得大量的预测信息。在时间周期之间切换，寻找分析工具预测的一致性，它能够交叉验证有希望的操作计划的可行性。这种汇合性常常可以确定主要的多操作点获利机会。例如，当日线和周线布林带在一个突破数位汇聚时，价格在这个位置发生反转的概率就会增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势相对性错误对利润的破坏比任何其他的操作错误都严重。对于一个持股周期看起来有效的操作策略，常常在另外一个较大或较小的持股周期内失败。在多个趋势中出现的规律性价格运动波浪必须与回报目标和选定的时限一致。要确保操作策略的重点一直放在分析利用合理的交易因素上。

投资者经常犯趋势相对性错误，但是他们在更大范围内所确定的操作时限常常使他们不会因此而蒙受损失。如果波段交易者不能遵守自己的时限操作策略，将很快被淘汰出局。较短的持股周期比较长的持股周期所产生的严重时间错误要多。这些利用错误信息进行的操作也会导致高交易成本和高亏损机会。在较长时间周期的走势图中对这种操作进行控制，这样可以捕获大范围的价格运动，避免发生错误。

子弹上膛

为交易制定计划，按计划进行交易。波段交易者必须确定具有个人风格的操作计划，然后把它写下来，并经常改进更新。如果没有自己的操作计划，他们就不会清楚自己的操作，而且当下一次的操作结果真的取决于这个计划时，就会导致操作失败。个人操作风格确定交易规则、持股周期、操股手段、操作标准，以及一系列的筛选方法，以确保在哪些具体条件下保持观望态度。对于每个项目，每个人都可能有优秀的操作思路。但是只有波段交易者才经常处于危险之中，而且其他人也不能替他们做出这些重要的决定。

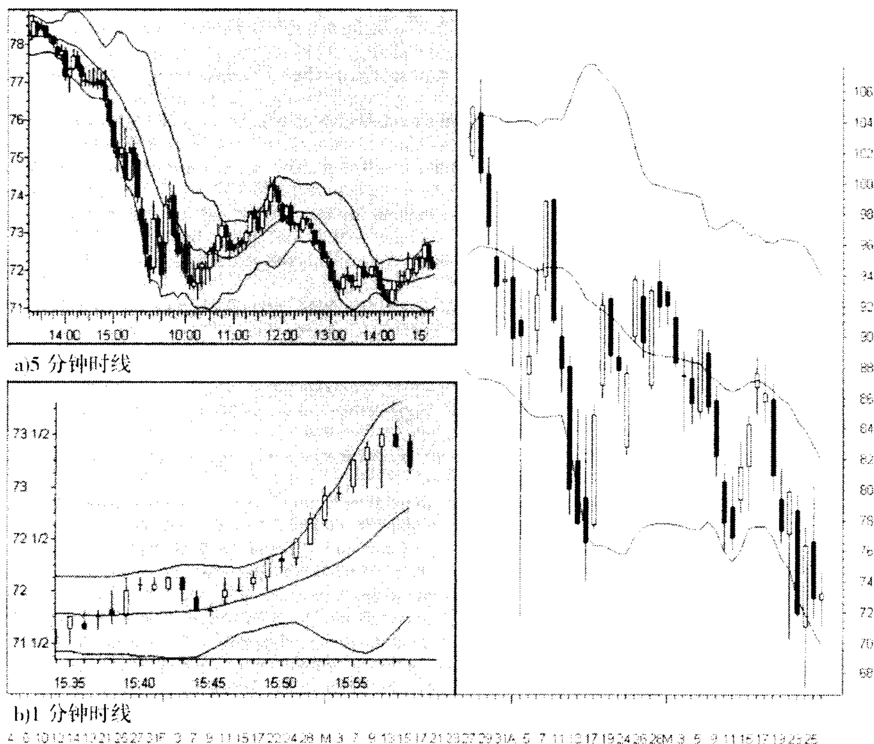
在交易之前要确定自己在股市中所扮演的角色身份。选择合理的持股周期，因为它决定了投资策略中很多其他的因素。这个决定必须考虑个人的经验和可用资金的数量。要把交易方案和自己的个性特征以及业余时间多少相对应。刚刚开始短线投资的交易者还要通过使用较长的持股周期和较小的交易量来控制风险。

要分析自己参与金融市场投资活动的主要目标。是情感刺激还是投资回报更重要？所获利润是必须用来支付生活费还是仅仅用于下一次度假所用？在这些目标不明确之前，应该进行小规模的交易。市场规律能够让聪明的投资者掌握获得最大利润的交易方式。他们进行交易的目标决定着他们投资的结果。

要使用小投资账户聪明操作，否则这样的账户将很快消失。避免希望快速增大账户规模利用小账户资金过度操作。操作的重点应该是把有限的资金用于有希望的投资机会中，而不是频繁地操作，导致沉重的交易成本。决定是否利用盈余进行操作。要知道盈余的增长既可以带来利润，也伴随着风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要用脑进行交易，不要盲目操作。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 4-10　SUNW 太阳微系统公司日线图

确定进行交易和退出交易的规则。首先确定回报风险比参数，并列出交易前所必须解决的问题。很多波段交易者在回报风险比最少达到 3：1 之前不会考虑介入操作。短线操作机会也取决于操作区域（EZ）的状况。这个重要的区域包含了操作目标，而且当价格线进入这个区域时要特别关注。市场关系分析和行情显示解释决定着操作目标能否保证正确介入。利用规则确定在操作前 EZ 中必然发生的事情。分析交易日、技术指标汇聚和内在的市场情绪情况，确定在一个交易价位介入操作前所需要的最小外部支持条件。

对于当前的操作策略确定一个具体的交易价格范围。然后根据每个交易计划对应的合适数据进行交易，不必考虑账户的大小。在一个点位得到重复交叉验证的操作机会比较低成功概率的操作价位需要的持股数量要大。要限制总体持股数量来控制风险，而且在尝试新的操作策略或时限时，都要降低持股规模。决定在某一价位进出操作的度量标准的增减，要从交易的一个方面进行考虑，而不要从另外一个方面进行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4-1　动量与波动特征

典型的个人交易计划
• 交易价格范围＞12 美元
• 持股周期：1～2 小时
• 介入时机：2 日内高点的突破
• 介入时机：S/R 指标突破
• 介入时机：出现亚当和夏娃双底
• 介入时机：62％量度的折返行情
• 退出时机：价格接触布林带顶部
• 退出时机：在 5 分钟走势图上突破 13 日移动平均线
• 退出时机：股价重新返回第一个小时的范围
• 避免操作：在消极行情显示时不介入
• 避免操作：在美国东部时间 11：45 到 12：45 不介入

操作是使用限制订单，还是市场订单？是使用客观止损方式，还是主观止损方式来决定交易退出？这些重要的决断可能取决于是选择抽取佣金的券商还是直接交易的券商。很多直接交易系统不支持实施行情订单或物理止损操作。它们认为交易者会始终坐在行情终端前面监视自己的交易情况。如果自己的生活规律与这种交易方式有冲突，就应该考虑一个要求不是如此严格的允许自动管理交易价位的操作界面。

随着交易技术的提高要经常调整自己的个人操作方式。经验的增长可以使交易者认识到新的投资策略，同时也要求控制新的考虑因素。因为交易规则仅仅是针对操作策略的指导方针，所以它们不应该扼杀新的投资思路。随着交易经历的增长，要不断更新这些操作规则，并在具体操作经历中分析自己的进步原因。需要注意的一个问题是，经常回顾自己的投资策略，如要进行调整，先不要用新方法操作，要先证明它们的有效性。

在每一个交易日初期决定应该把关注的重点放在什么地方。时间因素的限制迫使人们抛弃很多优秀的投资机会，而保留那些经过分析看起来马上会发生的操作机会。要科学选择投资要素，这样操作才能按照预计目标带来利润。根据个人操作特点来确定哪些方法有效，能够引起自己的重视。直觉在这个过程中起着非常重要的作用。使人们兴奋的新操作策略比那些使人们感到倦怠的方案更能带来新的机会。

要科学地选择信息来源。每天晚上能够进行多少图表分析？消息和技术数据是否能一起指导操作？操作计划在重要经济政策发布时是否仍然有效，或者是否会因此使人们预计会出现恐慌而使计划无效？判断一个实时信息发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

布渠道能够改进操作结果，在交易期间电视机是否应该打开来提供有效的信息？要确定自己的操作与股票留言板和聊天室之间的正确关系。在准备下一次介入操作时，什么时间应该完全回避外界观点的干扰？

交易日志和书面的操作规则相结合能够产生良好的结果。要经常将两者进行比较，观察操作决策与自己个人的操作风格的适应程度，交易计划是否仍然与原来的目标一致。判断可能出现的恶劣结果，并马上调整操作策略。股市游戏的复杂性要求我们在实践中要一直关注自己的操作目标。但是要避免通过一个书面的日志为自己的操作失败寻找借口。借口只能安慰自己受伤的心情，而对于成功的操作没有任何好处，只有利润才能产生更好的结果。

当日短线交易

快速交易系统在短线交易策略中很受欢迎，这些策略利用 Nasdaq 市场中较大的股票差价进行操作。直接交易证券商教会了它们的客户使用这种策略，因为他们很多人过去能在行情底部进行操作，通过短期投机行为作为谋生手段。很多职业投资者不能交给人们另外的技术，因为那些交易类型只有他们才能了解和应用。所以，很多交易者认为当日交易者仅仅是在进行投机行为，没有什么真正的技术。

利用差价倒卖行为不适用于新股民。快速变化的行情环境要求投资者具有丰富的操作本能，并能深刻理解行情如何通过买卖行为发展变化。倒卖技术教会人们如何利用短期股价振荡和动量变化进行交易。但是大部分投资者需要经过数年的操作才能学会高超的反应技能，确保自己在快速变化的股票环境中敏捷地进进出出。

老资格的当日交易者多年来悄悄地在各种股票之间进行交易。晚上对模式周期进行的分析揭示了很多极短期交易机会。在第二个交易日中，当股价达到操作目标时，自动的快速拨号程序就向券商发出快速交易的申请。虽然这种操作不像网络操作那样便捷，需要拨打电话才能完成，但是较低的振荡性降低了价格的差幅，从而使有效的当日交易策略得以实现。

成功的短线交易不依赖 ECN、SOES、BD、MM 等等，它依赖于对于行情下一步移动的精确预测。交易者们逢低买入，逢高卖出时有可能获得利润。常识告诉我们，随着持股周期的缩短，这种基本的操作策略的难度越来越高。大多数成功的当日交易者开始时都是进行长线投资的，或者是按头寸进行交易。当他们掌握了那些容易的投资策略，培养了对于短期行情运动预测的深奥技术以后，才慢慢地进入日内交易的领域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net

头寸交易能够教会操作者掌握当日交易所需要的技术，但是其速度还是便于人们理解吸收的。当日交易者必须实施瞬间行情分析，并在非常不利的情况下控制风险。这对于大部分投资者来说需要有多年的交易经验。如果没有丰富的市场操作经验就轻率地进行当日交易操作，那就像是被扔进了绞肉机中一样，后果不堪设想。

新股民应该先进行传统的技术分析训练，避免像玩电子游戏一样走进自杀的陷阱。要学会如何买卖，怎么买卖和何时买卖。然后利用软件系统和其他的工具使自己的操作方案最优，不断改进投资效果。要知道，有规律的机会常常要求人们的操作与那些稀里糊涂为了追逐小利而下单的普通群体的行为相反。

风险管理

股市交易者忽略危险的程度常常令人吃惊。这些人被行情带来的兴奋所控制，没有人想错过下一个赚钱的大好机会。每天我们都会看到有人在股市中赚钱。股票论坛中整天在吹嘘巨大的获利机会，却很少承认巨额亏损的现实。证券通讯杂志总是建议人们如何大把地赚钱，但是从来不提如何避免亏损。而且我们周围的人也总是在合适的时机购买热门股，而且一直延续到从股市退役。

如果波段交易者不能正确管理自己的仓位，他们就会失败。长期在股市中摸爬滚打幸存下来的那些成功者，总是在试图增加收益之前先学会有效地控制亏损。不幸的是，大多数的新股民没有这种必要的自律精神来进行正确的风险管理。他们盲目地追逐股价，但不考虑如何全身而退，因为他们头脑中充满了巨大利润的诱惑，使他们不能进行正确的分析判断。

贪婪使很多投资者采用那些失败率很高的操作策略进行交易。在这种高振荡性环境中进行操作，风险程度急剧上升。大幅度的波动行情使价格在很短时间内移动很大的距离。这些热门股很少具有安全的介入价位，却有着很多的振荡行情。在边界线部位进行操作的交易者在群情激昂的时候从交易价位介入操作时，看到的总是股价上升的一面，却忽略了下跌的一面。但是，随后发生的事情是他们所不能控制的，因为他们没有进行计划，没有回报目标控制，或者风险管理。

当交易者跟随大众进行投资时，这些热门股常常给人们造成一个万无一失的假象。当行情一路飙升时，产生的账面利润使人们的这种自负心态更为强烈，并进一步予以抚慰。大笔的收益不断增加，使理性的思维更加沉默。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具有这种心态的交易者很快变成了长线投资者，失去了持续获利交易者所应该具有的残忍性优势。所以，如果行情逆转，他们自负的心态就暗示他们说行情一定还会回来。这些新的长线投资者坚持认为股票很有价值，而不进行技术分析，于是他们原来所获得的全部利润消失殆尽。或者股价还可能进一步的攀升，这只能使他们的不良投资习惯进一步恶化，认为自己是股市新的征服者。

股价可能向这些粗心的交易者不利的方向快速发展，造成巨大的恐慌。走势图可能没有什么退出机会，当股价一路狂跌时，这些交易者就像被聚光灯照住的小鹿一样惊慌失措。此时，求生的本能就出现了，他们本可以暂时不亏本出货，可以等待股价止跌反弹，重新介入获得一定的利润，但是他们否定了这种合理的判断。在这种决定之后什么都可能发生，因为他们什么控制手段都不用，完全依靠命运和自负心理的支配。于是，一个交易账户中的资金被蒸发掉，也有可能出现奇迹，把这一天受尽煎熬的人们给拯救了。在两种情况下，投机者都向被淘汰的边缘靠近了一步，也就变得更加谨慎。

新股民应该选择那些振荡性小的行情来实施自己的操作策略。要寻找那些缓慢移动的股票，这种股票能有更多的机会让交易者采取合适的安全保护措施。但是，如果交易者不能对危险情况作出充分反应的话，即使这种相对安全的操作方法也会使他们失败。在这种环境中出现的较小利润会有利于人们更频繁地进行交易。但是，交易成本快速上升，损坏了收益，而沉寂的行情也会束缚住资金，使自己不能利用其他的交易机会。

最重要的风险管理原则不用过多的诠释：如果不清楚如何退出，就永远不要介入。每一个操作目标都会产生一个危险特征值，其基础是介入点与主要的 S/R 破坏价位之间的距离。这个破位水平（击穿目标）确定的点位是价格运动证明交易计划错误，应该抛弃此计划的位置。在每次交易介入前，这个距离必须是投资者可以接受的。

这种退出方案所产生的亏损程度不能超过波段交易者预先所确定的风险限度。要确定一个自己可以接受的平均损失量度，作为个人交易策略和操作规则准备工作的一个部分。小资金账户所控制的亏损水平要比大资金账户小。风险容限也必须与回报管理高度一致。沿交易方向（获利目标方向），从介入点到最近的 S/R 障碍位的距离能够表示回报的潜在程度。根据回报目标来寻找交易价位，至少要保证回报是危险量值的 3 倍才能操作。然后计算投资计划万一失败并击穿风险控制水平时，自己期望所持有的股票所造成的实际亏损金额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有很多优秀的投资价位应该避免进行操作，或者快速退出。当投资计划产生利润时，行情就会顺利发展，但是如果没有利润时，就会出现问题。对于每一个具有高风险性的良好投资计划，失败的概率在介入操作前必须予以考虑。很多投资者在操作出现问题时常常就怀有一种赌博心态。他们指望好运能让他们度过危险期，并获得利润。永远不要采取这样危险的做法。如果操作失误的后果不能满足个人风险控制容限时，就不要在一个价位实施操作。

成交价差会增加交易的成本。实际交易中的成交价可能远远低于自己所期望的操作价格。波段交易者通过控制订单规模使自己在介入时比退出时能够更好地控制成交价差。退出时要果断，并利用任何可能的机会。这样造成的损失常常超过风险控制的水平。成交价差和交易成本增加在进行回报风险比计算时都是必须考虑的因素。一个简易的预防方法就是把回报风险比降低半个点位。例如，在具体操作前原来预定的回报风险比是 3：1，那么最终的结果就不要超过 2.5：1。

只要有可能就要寻找低风险的介入机会。寻找操作机会时，操作目标要离 S/R 指标特别近，或者在形态非常好的趋势中寻找大幅度的回抽机会。窄幅整理行情价格线提供的介入机会要比扩张性行情的介入机会更安全。因为价差幅度小，所以交易者能在较安静的环境中在一个具体的价位快捷地进行操作。在操作中，要像剔除价格机会一样剔除操作时机。第一个和最后一个小时行情振荡剧烈，风险也高。在这个阶段应该避免通过提取佣金的券商进行操作，否则将遭受较高的成交价差，成交报告也慢，这对于风险管理不利。而且一直要利用午饭时间进行分析，寻找机会介入下午的上升行情。

盈利和亏损

短线交易的成功取决于为了获利而选择的操作道路。有些人为了获得较大利润而极力买进，但是却冒着巨大的亏损风险，因为价格运动可能会突然转向对他们不利的发展方向。而另外有些人则逐步经营每一个获利的操作，而且警惕地寻找发生错误时能够利用的快速退出途径。要确定适合自己操作特点的关键要素，但是同时也要做好准备，处理由于自己的决定可能带来的结果。在你允许自己可能出现失误之前，你的准备工作必须非常充分。

利用盈利——亏损计算来评估正在执行的操作。简单的%WIN 比率指标将盈利方案和亏损方案进行了对比，并且对于新策略的成功具有指导意义。平均盈利指标（AvgWIN）和平均亏损指标（AvgLOSS）测量相对于风险容限的结果。在实际交易中这些指标以如下方式进行计算：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

%WIN＝盈利交易数/总交易数

AvgWIN＝总利润/盈利交易数

AvgLOSS＝总亏损/亏损交易数

例题：某个波段交易者预定的利润是300美元，350美元，400美元，亏损为175美元，4个计划中有3个是获利的：

%WIN＝3个获利交易/4个总交易数

%WIN＝75%

AvgWIN＝（300美元＋350美元＋400美元）/3个获利交易

AvgWIN＝350美元

AvgLOSS＝175美元/1个亏损交易

AvgLOSS＝175美元

不同的投资策略呈现出不同的风险特征。小投机交易常常呈现出高%WIN和低AvgWIN的特征，而价位交易体现出低%WIN和高AvgWIN特征。强劲的冲量行情具有高AvgLOSS的特征。如果可能的话，动量交易者为了获得较高的%WIN指标就必须接受较高的风险作为交易前提，但是这种情况失败的概率较高。短线行情使%WIN指标升高，但是却限制了AvgWIN和AvgLOSS。波段交易者比任何其他的交易者都更能有效地在时限和策略选择方面影响操作结果。他们的操作结果会出现两极分化的现象，这取决于他们对待风险的态度。

交易风险随着%WIN、AvgWIN、AvgLOSS的微小变化会发生巨大的差别。较高的%WIN交易计划比较低的%WIN计划能够消化更高的亏损可能，所以仍然可以获得利润。很多股票市场限制使用AvgWIN指标，因为它们效率不高，但是波段交易者常常可以通过小心控制风险来降低AvgLOSS。要注意观察AvgLOSS对应25%～75%%WIN水平时如何影响操作效果。我们应该追求的目标是：大多数职业交易者操作时盈利概率低于50%。大家可以想想他们是怎么成为职业投资者的。

市场中仅有三种方法可以提高获利概率，但与交易类型无关：提高%WIN，提高AvgWIN，降低AvgLOSS。日内交易比价位交易具有的获利机会要少。由于时间作用，价格常常远离介入价位。所以当日交易利润（AvgWIN）比长线的要小。极短期的操作也会使提高%WIN的尝试失败，因为短线操作必须进行完美的实际选择，而长线价位交易可以在很多两杀状态之间操作，获得收益。

当日交易比长线交易能更有效地控制损失。现在价格一时间的优势现在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开始显现出来。也就是说，所产生的平均损失较小，因为仓位持有的时间要短。这就使损失水平比长线价位操作更加靠近零。但是频繁进行的当日操作由于交易成本的提高使这个优势被削弱。

控制损失在增加利润方面比单纯追求收益的效果更快。根据具体行情获得相应的利润，然后转向下一个操作机会。成功的交易者知道什么时间证明自己错了，并执行一个充分准备的退出计划。应该快速掌握这门技术，因为通常来说，大部分投资者的损失比他们获得的要多。每进行一个操作时，要就近确定一个退出点位，以便发现错误时尽量减少损失。如果计划正确，在价格变化以后应该再制定一个退出计划，以保护获得的利润。要做好操作中会遇到挫折的准备。很多股票在 S/R 位置会出现两杀的情况，并在沿正确方向快速移动以前呈现一些优秀的操作机会。随着经验的增加，投资者会避免遭遇这些令人不快的事件，但是永远不会彻底消除。

表 4-2 赚 10 000 美元的三种途径

获利概率	交易次数	平均获利	平均损失	利润
75%	100	800 美元	2 000 美元	10 000 美元
50%	100	800 美元	600 美元	10 000 美元
25%	100	800 美元	133 美元	10 000 美元

在任何时间都要注意观察股票的流动性。波段交易者需要在低成交价差的条件下快速实施操作，这种情况只有当一个活跃的群体操作股票时才会发生。流动性低的股票也具有较高的交易成本，而且运动状态也不稳定，这会削弱风险管理的有效性。进行 1～3 天操作时要避免操作那些成交量少于 500 000，每日流通量为 1 000 000 股的股票。当日交易的重点应该放在每个交易日流通量大于 2 000 000 股的股票。在特殊情况下，这个指导方针可能会改变。重大事件可能将一个小流通盘的股票变成一个短期炒作的股票。有重大新闻的每日交易量为 3 000 000～5 000 000 股的股票可能产生可观的利润，而且交易成本也低。

止损

只要操作过程能够实时进行管理，就应该避免进行物理止损。这样可以减少止损带来的风险，改进合理退出点的选择。随着价格的发展，退出计划也应该相应调整。短线操作策略实行自主性（自愿性）操作方法而不是固定系统（自动化）交易方法。这种操作灵活性遍布于每个交易计划的退出操作中。当价格沿交易计划预计的方向运动到一个自然障碍位时，应该终止操作，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为障碍位有可能会阻碍价格的进一步变化。当价格运动与操作计划预计的方向相反，并击穿一个自然障碍位时，也应该终止操作，因为此时也可能导致价格运动的加速。

要把注意力放在跟踪 S/R 上，为当日交易确定合适的止损点。利用移动平均线和布林带围绕变化的价格构建一个网格。使用 5—8—13 指数组合，并密切关注平均值。当发生 8 日线击穿之后，在发生一个强劲走势后退出操作。在平稳行情中观察 13 日线，如果在这个线上发生击穿时，退出操作。发生在这个中心点的破位情况会使价格向布林带中另外一个极值急剧扩张的概率增加。价格、移动平均线、布林带的相互作用常常指明一个低风险的退出位置，这常常出现在一个重大反转行情发生之前的数个价格线的位置。如果价格开始沿平均线边缘向横向整理发展，在移动平均线被击穿前就应该确定一个退出价位。

外部止损方案管理大周期的反转。具体的股票会发生转向，并根据振荡的市场间状况发生变化，如软件销售或指数突破等。心理上的止损准备必须识别外部环境状况，因为它们会终止股票价位的活跃状态。当不可解释的反转在期货图上或指数图上导致急剧的价格扩张时，先停止操作，再问为什么。不要等待具体股票走势图上出现反应。要利用这个短暂的时间，在他们注意到这个时间之前脱身。

表 4-3　2000 年股市流动性

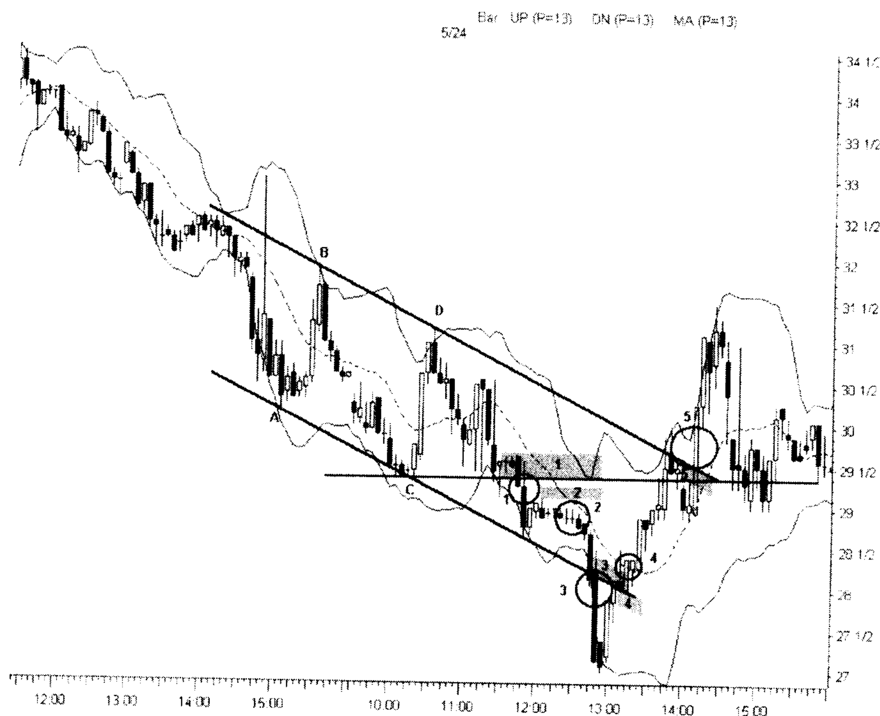
成交量	纳斯达克	纽约证券交易所/美国证券交易所	合计
前 10%	417	361	778
前 20%	895	663	1 558
前 30%	1 400	1 159	2 559

随着模式周期知识的增加，波段交易者能够连续发现即将发生的失败情况。一定不要等公众从一个失败价位退出再采取行动，应该在他们之前退出，然后寻找下一个操作机会。在强势行情中，在形态明确的 S/R 指标被第一次击穿后，常常发生一个回抽行情。一个高级的操作策略要求在振荡突破位持股，等待股价进入反弹行情后再退出。虽然具有良好自律精神的投资者总是抓住第一个退出机会离场，但是由于疏忽陷入这种困境时，可以利用这第二个机会退出操作。

如果股票走势没有明显的退出标志，就应该自行设定一个止损退出位置，使操作保持在风险容限的范围内。在变化的行情中介入操作，在任何产生可接受损失水平的价位退出。但是更好的方法是，跟随股价运动做几次操作，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在非常靠近买入价的位置发出止损卖单。然后，接受一系列的小型损失，以期抓住一个大型的股价突破机会。应该记住的是，如果一个动量行情急剧转变走势，什么止损方法都不能起真正的保护作用。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 4-11 IMNX-IMMUNEX 公司股票 5 分钟线图

注：在 Immunex 股票价格运动的 3 个小时中，出现了一个由低风险交易机会构成的价格通道。对于每个交易机会都有一个自然形成的带（阴影部分）与所选策略相违背。这标志着股价发出了操作计划失败的信号，应该退出操作。要尽量在这些带内发出止损卖单，保证有效的风险管理。如果此价格带不能靠近自己预计的介入点，就应该完全避免交易。

物理止损方式为兼职股民提供了一个很方便的操作工具，因为他们不能实时地管理自己的仓位。一旦交易系统发出一个新的价位成交报告时，就要进入出货止损操作。操作时要在风险参数范围内已知 S/R 范围的另外一端发出限制性卖单。要增加合理的回旋空间，避免出现两杀的退出状态。如果这个交易价位在交易日保持有效，就要在当天晚上重新分析止损计划，如有必要则予以调整。晚上继续进行分析，一旦股价进入获利范围就将退出点位推向当前的价位。当价格靠近操作目标或时间靠近计划中的持股周期时，应该使退出点位更加靠近当前价位。如果股价沿预计方向发生急剧扩张，应该考虑在获利后快速退出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股本问题

小账户进行短线操作时必须严格控制风险参数。现代股市交易成本的降低和小幅度的价格变化的特征使金额为 2 000～5 000 美元的资金账户能够赚到钱。但是，任何形式的急躁都可能导致账户金额的快速缩水。要把仓位大小和交易频率保持在最低水平，执行长线投资策略，并使利润随时间的增加逐渐积累。选择那些具有所有模式周期阶段，但是行情演变速度缓慢的较低二等股票，不要担心没有投资机会，下一周或下一年都会有行情。

现在的波段交易者开始进行交易时所用的最小资金应该是 10 000～25 000 美元。这样的规模便于仓位管理，不必使用利润管理。选择那些适合自己账户水平的最高价股票进行操作，不要购买低价股票。对于每次投资计划买卖股票的数量应该合适，并且要有备用的资金，以备不时之用。在这种水平的操作中，交易成本也削弱投资利润。宁愿选择高振荡性的股票和仓位进行交易而增加风险，也不要频繁地进行交易。

要想通过炒股能够满足生活开支至少需要有 50 000～100 000 美元作为股本，并且有一定的存款，保证炒股资金账户不会为了生活需要而经常被挪用。这种规模的账户能够在所有价位的波动性股票中持有多个仓位，并通过对股市变化马上作出反应的实施系统管理操作结果。职业股票投资人把短线交易视为一种事业，并且投入大量的时间来处理这种高风险的金融业务。对自己连续的投资记录进行分析，如果表明自己还不具备适合这种职业的足够才能和稳定的心态，就不要从事这种类型的交易。

职业的当日交易者所需要的账户比波段交易者的要大，因为他们的交易成本高，平均盈利（AvgWIN）值低，这就降低了获利的可能性。较小的日内行情波动要求具有较大的仓位规模才能获得令人满意的利润，如果发现行情发展不利时，要马上停止亏损的交易计划。当日交易提款的水平要比短线投资要求高，但是重大事件对交易产生的影响要小。要认真进行科学分析减少交易频率，使用短线投资策略而不是抢帽子或进行极短期的当日交易。

很多投资者觉得同时管理几个活动的仓位有困难，账户大小与否。要避免为了弥补利润量小而增加仓位规模的做法。每一个交易都有一个对应于持股数量的风险水平。随着经验的增加，可以考虑对于同一个账户使用多个时限进行分析的操作办法。持股较长的仓位会占用一定数量的现金，但是不需要过分予以关注。当波段交易者懂得了趋势相对性错误的性质并有效地进行管理之后，这种投资策略效果很好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在进行个人投资计划时如果加进了获利因素，就应该建立一个可靠的操作记录。增加购买力度既可以增加收益，同时也会增加亏损程度。交易带来的利润会使人对自己的能力产生错误的认识，从而在执行交易策略时增加了赌博的心态。这样就会使人们的交易过于频繁，或者仓位规模过大，结果很快就断送了一个很有前途的股民的投资生涯。要记住，利润指标如果操作得当就是一个强有力的工具，如果操作失误，就是一种很危险的武器。

记录和结果

大多数的投资者在不利的投资环境中会亏损，并且比充分准备的投资者具有的%WIN数值要低。除了要有强烈的自律意识外，还要对所有的交易仓位建立客观及时的操作记录。要使用电子数据表或软件来帮助自己操作成功，而不要依靠偏见的虚妄的心态进行操作。永远不要仅仅依靠券商的交易账户记录，因为他们经常会犯记录方面的错误，而且这些错误常常对他们有益。要知道如果获得了利润，关于损失的数据就常常会失真。在进行个人操作记录时，要剔除这种错误。

操作记录的格式应该做成和纳税申报表一样的格式，因为这会避免制作档案时发生的很多夸大行为，所展示的利润－损失方式就像政府部门审核纳税表一样的简便。在进行分析时，交易成本一直都要作为基本因素来考虑，并在交易价格中得以体现。佣金会相当严重地影响人们对于损失的正确认识，尤其对于小投资账户更是如此。可以考虑设立独立记录，看看这些费用对于不同操作策略的影响程度如何，或者跟踪每一个交易过程中发生的分摊损失，评估过度交易所产生的影响。

券商所提供的交易记录和失误对于评估不同操作策略的效果作用不大。要重新分析交易计划，看看还需要什么其他的信息来对逐日交易进行跟踪。把这些补充信息加入一个电子数据表中，它能够计算出一段时间的交易平均值，体现操作业绩。实际交易持股期、持股数量、盈亏指标对于标准的%WIN、AvgWIN、AvgLOSS统计数据起着完善作用。

要收集那些重要的每日交易数据，但是要避免使用过多的信息。只有利润才能决定波段交易者的命运。知识和纪律的合理运用将决定利润的多少。详细的操作记录能够揭示操作中的缺点，进一步完善投资策略，但是不能避免操作错误。如果某些信息对操作目的无效，那就不用它，然后把注意力放在主要的决定业绩的因素上。操作一定要灵活。新策略会带来新挑战，这需要新的操作观点和客观的信息反馈。要一直更新电子数据表，以便出现重要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变化时做好分析的准备。

内部交易者

你是否承认自己对于目前的行情迷惑不解？虽然在这个行业中人们对交易失败的精确数据守口如瓶，但是短线交易失败的概率远远超过 70%。所以，新股民很有可能会全部或部分输光他们的账户资金，从而被迫离开股市，转向紧张程度不大的其他投资活动。为了避免遭遇这种命运，要特别严肃地对待这个职业，并寻找创新的交易策略，充分利用短期行情特有的性质。

股票交易的迷人之处在于利用有利的时间一利润曲线。短期行情产生剧烈的价格波动，从而引起人们的关注。这种情况就鼓励经验丰富的投资者抛弃买入并持股的投资策略，而把注意力集中在这些快速演变的转折点上。但是，他们很快就认识到，短期交易利润很大程度上取决于有效的时间管理。这个关键的因素要求投资者具有的操作技术比新股民预计的要多得多，所以他们也就很快被淘汰了。

新股民认为市场投机行为是一个令人兴奋的赚钱途径，于是摆脱自己原来的工作到股市来淘金。这个领域的参与者通常是年龄超过 40 岁，并且在其他领域有职业背景的男子。他们认为自己在原来职业中的成功经历会使自己很快获得收益。这些经济条件很好的投资者所使用的信念对于商业领域的强弱等级很有效，但是这样的“雄性激素”在股市中不会带来金钱，安静思考比故作自信更能发现良好的操作策略。那些在股市中最后幸存下来的人都会得出同样的结论：这个神秘的职业是他们经历过的最富有挑战性的职业。

那些雄心勃勃的交易者必须花很多时间进行市场分析，否则干脆就别交易。要培养一种弱肉强食的本能，要避免贪婪心理，要把这个职业作为一个终生的追求。要努力工作，对每一个步骤进行详细分析，不要抄近路。非职业股民也是可以成功的，但是必须把精力集中在少数几个操作策略上，不必进行更大范围的研究。要知道操作结果与自己付出的努力是一致的，否则就会以金钱作为代价。经过高度训练的股市专业人士总是时刻准备着把那些粗心人的钱包掏光，而只有充足的准备才能发现连续获利的秘诀。

要注意时间因素，在股市中幸存下来。对于操作价位在当日行情周期中的反应培养一种直觉上的本能。学会调整操作策略使它们和行情内在的规律相适应。例如，如果价格在支撑位以下，就不要在交易日的最后一个小时进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行买低操作。在邻近交易日结束时，人们此时的心理会使股价进一步下跌。交易日中的第一个和最后一个小时吸引的交易者最多，但是他们承担的风险也比其他时间更大。除非自己掌握了阻止风险增加的具体策略，否则就要避免这种冲动性的操作。早期出现的机会会很快消失，并套牢那些不熟练的交易者。在交易日中间的时段也会出现很多高获利的交易机会。应该利用这段相对平静的时间来完善自己的交易技术，避免从众行为。

要培养一种独到的操作风格，避免对那些极不稳定的股票进行交易。股市随时都会产生小规模的低效操作机会。要学会识别每天行情中出现的那些难以解释的急速转变，它们是高概率的交易机会。要观察那些奇怪的行为，并利用简单的技术对这些机会进行操作。要抛弃追踪急剧变化的股票带来的刺激心态，寻找那些平静的，既可以带来较高的利润，风险又小的操作机会。无论在什么情况下都要走一个与躁动不安的普通公众不同的操作道路。

要把注意力放在完善介入与退出操作上。在执行每一个操作计划之前，要制定一个详细的投资计划，精确测算回报与风险。如果可能的话，把这个计划写下来，并且一直坚持下去，直到持续的操作实践证明自己已经掌握了这种投资方式。对单个的直接价格移动进行交易，保持警惕，控制投资规模，限制风险。如果买进信号不能完美一致，就应该放弃这个机会，或者用一个较小的仓位进行操作。利润的获得取决于正确的判断和巧妙的操作。当一个机会消失以后，不要惋惜，因为另外一个机会还会变魔术一样地出现。而且要记住，在普普通通价位上正确的介入随着时间的增加比在好行情中蹩脚的操作获取的利润要高。

对于所有的交易决策都要使用交叉验证的方法。在同一个价位上技术指标的汇合情况能够极大地增加成功的概率。要把这个方法用于分析和仓位管理上。当 S/R 指标不断指向一个明确的操作目标时，就应该进行操作。要对比窗口上下部分的指标，以确定趋势－波幅轴线的走向。当斐波纳契折返指标，移动平均线组合带，趋势线发出相同的信号时，就赶紧把子弹上膛，充满信心而又轻松地获得利润。

避免自我毁灭

市场能够提供一种完美的考核机制，证明一个人的生活到底是如何形成的。在现代社会中金钱意味着力量。波段交易者总是试图掌握这种力量，在股市游戏中成为真正的天才。但是人们在潜意识中常常有不同的想法，很多交易者并非真的认为自己会在投机行为中成功，所以他们在自己的操作过程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中暗暗有不自信的心态，他们一直在想："啊，我不行，我没有能力从交易中获得这样好的收益。"

商业领域中的工作人员获得支票作为回报之前，必须在漫长的时间内履行一系列规定详细的义务。这种好像蛇在迷宫中游走的心态深深地影响了我们对于金钱的认识。这些经历使我们认为我们赚钱的运气掌握在另外一个控制财富的人的手中。但是，一个成功的波段交易者必须清楚他们自己有能力创造资本。要学会这个简单的技巧可能需要毕生的努力来否定那些错误的投资计划。

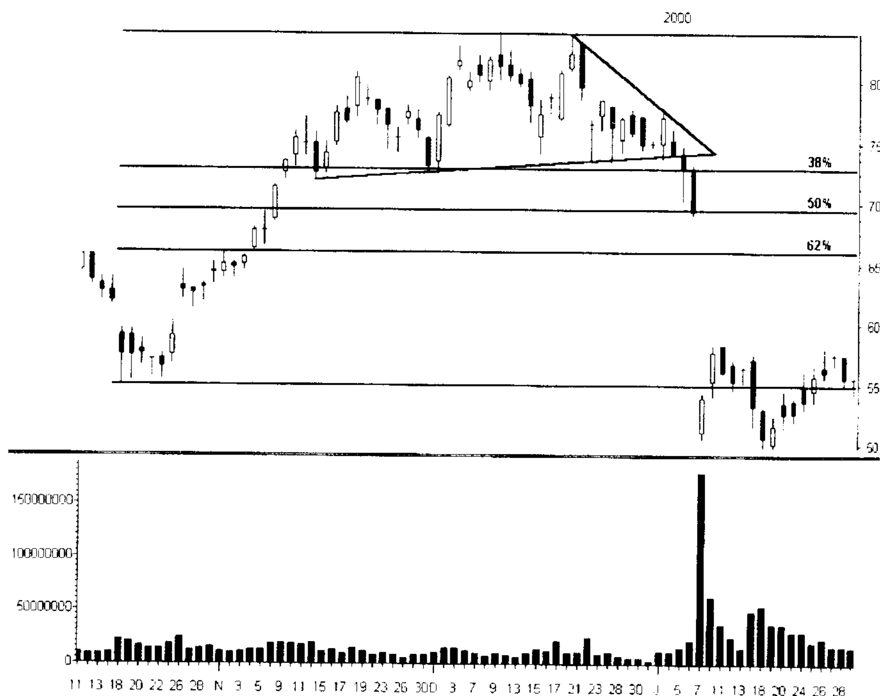
市场行为需要一定程度的自我约束，但是很多人花掉大半生的时间也不能做到。同样，在股市交易中也不会有什么例外。股票交易提供无数的机会使人们违反操作规则，忽视风险。聪明的交易者能够识别出那些不适合交易的限制情况，并在处理以后再继续去获取利润。减肥、戒烟、经常锻炼，这些都会增加自己股市交易的寿命。减少压力，这样比参加周末股票辅导班更能快速地提高自己的操作水平。

短线交易常常令那些在其他行业中很成功的人有挫折感。没有多少其他的领域能像短线股票交易一样需要经常面对损失才能达到自己的目标。在通往成功的道路上，亏损金钱的痛苦与获得收益的喜悦并存。要学会接受这个痛苦的事实，为应付这种情绪上像过山车一样的剧烈波动做好心理准备。盈利的快速上扬行情和亏损行情都能检验人们的理性行为和交易策略。在操作中要注意力集中，并坚持按计划交易。那些不能集中精力的交易者面临的是一个赌徒的世界，而且就像所有依靠运气的游戏一样，肯定会黯然离开聚光灯下的赌桌，口袋却被掏空了。

贪婪和恐惧能体现人类的极端行为。但是，波段交易者可以通过可靠的操作规则和严格的自我约束来控制情感的影响。规则必须适用于所有交易环境，不论人们的感受如何，或者短期金融变化的影响怎么样。很少有人能够完美地履行这个操作纪律，所以大多数人会发现自己处于危险的境地。在这些关键时刻，他们要快速作出决定，将自己的投资之舟在沉没前划回避风港。

考虑投资机会时要利用大脑两个半球的功能。随着技术的增加，就会出现一个精确的内在决策因素，为价格图表分析增加一个强有力的工具。不断增加的知识将市场波动在内心得以正确体现，并使自己抓住规律性的操作机会，然后继续按照这些交易本能地进行操作，除非有充足的理由要求采取另外一个操作策略。但是不要将直觉和冲动混为一谈，强烈的兴奋可以毫无理由地导致交易的失败。当自己犹豫不决时，就要依靠数据进行判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 4-12　LU-LUCENT 技术公司股票日线图

注：即将发生的股价急剧振荡行情很少发出预警信号。朗讯股票突破一个上升趋势线，然后破坏一个双顶形态，在一个交易日就形成了一个 20 美元的下跌缺口，而在这之前仅仅出现了 2 个下跌价格线。波段交易者必须尽早发现危险信号，马上退出操作，才能避免被公众的抛盘行为毁灭。

优秀的股票投资机会可以演变成灾难。当股市环境变得危险时，时间越长越对波段交易者不利，此时等待时机好转是纠正错误的最好方法。那些在厄运面前犹豫的交易者会长时间不进行操作。幸运的是，大多数的走势形态能够对即将发生的剧烈行情发出报警。一个单独的价格线很少能够造成剧烈的反转行情，而形态明确的行情信号会发出尖厉的警告，要求人们马上退出操作。要永远保护自己的交易账户，而且无论走势图发出什么信息都要认真倾听，仔细分析。

很多投资者希望在股市中寻找刺激带来的快感。每次在一个新价位进行操作时，他们都会极为冲动地采取行动。不幸的是，不论他们是盈利还是亏损，他们总是以同样冲动的行为进行下一次交易。这样造成的后果在可能带来收益的同时，更会带来损失。在股市中情绪高涨会铺就一条失败的高速路。成功的波段交易者能够克服这种冲动的心理，在每一次操作中都使内心不受情绪的影响。他们可能会长时间处于枯燥无味的等待之中，但是他们绝对不

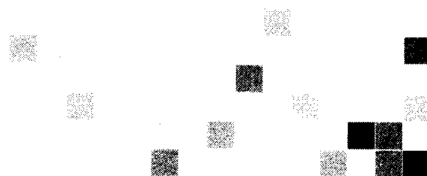
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会为了避免忍受这种枯燥而利用那些普普通通的机会进行操作。

永远不要留恋一种股票交易，不要怕麻烦，要在基本分析技术之外再寻找更多的交易工具。波段交易者知道股票行情仅仅是一些数字，其他什么也不是。要记住在信息留言板中徜徉时不要指望轻易获得真实的信息，这只是对自己的观点进行有效性验证罢了。人们很容易找到支持自己错误观点的佐证，所以当需要退出时，自己很难从一个失败的交易中脱身。可以连续几周或者几个月不看留言板，要知道当出现行情时仅仅有一个观点是正确的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 5 章
掌握操作工具



行情模式与指标

波段交易者既利用艺术又利用科学方法来发现行情操作的技巧。进行客观分析的交易者研究走势模式，从过去的行情中预测可能出现的常见形态。务实的交易者很少相信看到的东西，而是从冷冰冰的、实实在在的数据中寻找真相。在充分研究制定一个操作计划时，他们对于不同的操作任务总是进行有效的交易准备。他们同时利用理性与感性分析来消化大量的信息，对价格走向的可能性得出结论，然后把分析结果融入自己的操作理念和交易计划之中。

理性思维常常要和眼睛所看到的东西嬉戏一番，才能得出正确的结论。人们的大脑常常要对杂乱无章的视觉信息进行梳理，即便从一些随机出现的数据中，人们也希望能找出优秀的操作模式。不幸的是，如果得出的结论是错误的，也会肯定视觉信息，虽然结论没有道理或者缺乏预测能力。所以，就会损害自己的投资账户，除非自己具有有效的分辨淘汰能力，才能阻止这种干扰信号进入自己的操作系统。

技术分析指标能够发现行情的真实因素，用于无限的走势模式分析之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它们将剔除那些错误的认识，从而简化投资策略，对于当前的交易得出重要的结论。能够获利的交易计划要求能看到真相而不是错觉。数学知识能够对某些奇怪的走势形态进行交叉验证，并对下一步的走势进行预测。下部窗口的指标通过价格信息的聚合与离散揭示隐蔽的走势特征。有些指标甚至可以测量价格对于一个周期性轴线的相对位置。

股票数学分析把大量的价格和成交量信息彻底消化，得出操作结论。然后波段交易者利用时限进行分析，把分析结果与观察到的价格运动进行对比。这种方法要利用股市交易所特有的 3D 策略。要利用具体的时间长度来确定相应的走势和市场状况。然后把这个信息与其他时段的类似统计数据进行对比，预测下一步行情的走向。

技术指标能够发出很多错误的信号。简单的价格输入信息所产生的结果可能对操作具有危险性。有价值的分析结论所建议的操作机会可能会被人们用在错误的操作时限内。错误的交易或销售数据能够产生无效的指标峰值和谷值。这些奇怪的行情和缺陷会使某些人虽然付出了艰辛的努力，却不能发现股市的真实信息。无论如何，要了解指标什么时候提供打开股市王国的钥匙，以及何时像小丑博杂（Bozo the Clown）这样的信息源也能提供有益的建议。

走势模式和技术指标并不是同时出现的。一个操作技术特别高的技术派交易者仅仅通过一个价格线图形就可以成功交易。但是，在没有价格图的辅助作用下，大多数的功能强大的技术指标组合没有多少价值。我们可以通过下面这个简单的途径进行操作：不管价格怎么变化，超卖时买进，超买时卖出。但是，这并不是赚钱的好办法。

走势图模式能够揭示公众的贪婪—恐惧行为中的急剧变化。它们能表现所有时限内不断重复出现的不规则形态。最为重要的是，它们能够精确地指出低风险交易机会的位置。但是新手一定不要仅仅依靠模式进行交易操作。三角形和旗形的理解不是很难，而技术指标的理解需要进行认真的研究。有很多在边际线进行交易的交易者操作时不进行艰苦的工作，结果就失败得一塌糊涂，因为他们的投资利润取决于对这些强有力的工具的正确利用。

技术工具的管理利用

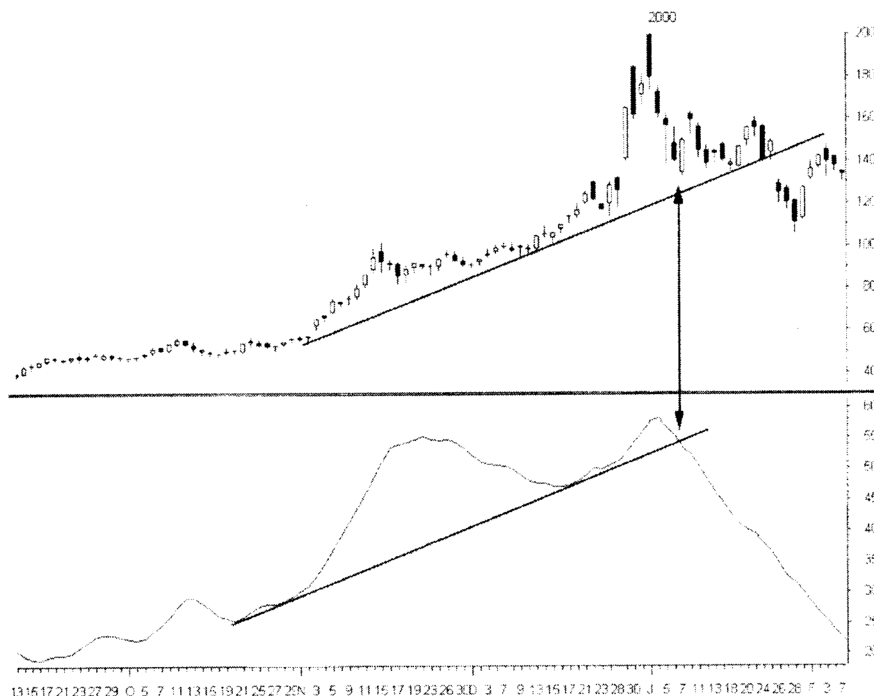
物理学知识告诉我们，能源以消耗或辐射方式发送信息，揭示其内部规律。同样，具有真正预测功能的走势图模式发出的信息也可以通过数学知识被发现和量度。当交易信号在两种分析类型中聚合时，操作机会能够产生良

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net

好效果的概率就大大增加。

如果能了解两个常见的有关指标应用的规律，就可以缩短学习的过程。首先，很多著名的专家出版了无数的著作对于少数几个技术指标的变化形式进行了分析。所以，交易者可以坚持使用那些经典的技术，除非它们在自己的交易中不起作用，或者限制了个人的操作风格。第二，所有的技术指标都有着同样的缺陷：这些指标只有在某些特定的阶段才起作用，在其他情况下则无效。在进行投资分析之前首先确定投资条件，才能避免解读错误。

要注意行情中出现的超买超卖陷阱。这个指标很有用，它能够在波动指数进入极限范围时体现交易状况。但是这个策略并不是放之四海而皆准的，在趋势发展过程中会降低利润。例如，通常认为，随机指标超过 80 时应该卖出或者低于 20 时应该买进，但是这种做法在大型向上或向下突破行情中会导致失败。所以在试图解释一个技术指标以前，必须要先观察模式，要记住马丁·茨威格提出的经典忠告："趋势是你的朋友。"



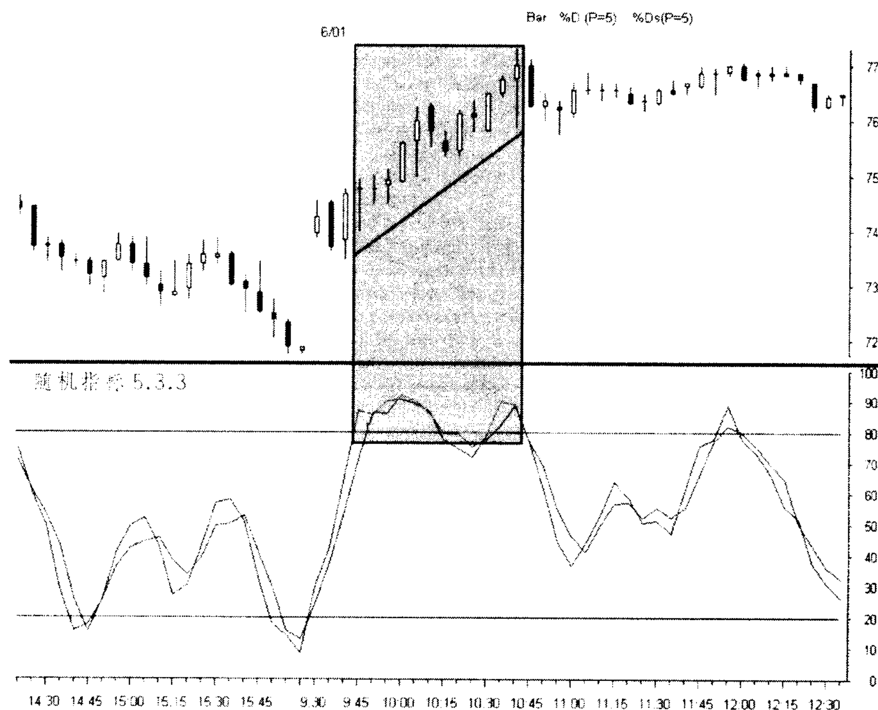
RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 5-1 QCOM-QUALCOMM 公司股票日线图

注：平均定向移动指标（ADX）在日价格趋势线被破坏之前就预示了 Qualcomm 股票两个多星期的破纪录上涨行情的结束。配合良好的技术指标在价格模式变化之前很久就指出了公众投资行为的重要变化。投资者应该利用这些指标分析聚合一离散信息反馈以及走势图独特的特征，剔除不合理的交易计划。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方免费比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要同时利用模式分析和技术指标来预测价格的未来走势。但是指标必须要支持模式，而不是模式支持指标。模式能够测算回报风险比，确定价格目标，以及最佳的操作目标。利用指标来确定隐蔽的离散现象，预测即将发生的反转。例如，当随机指标一夜之间从超买状态发生急剧反转时，预示可能发生上行突破，这个时候就不要按整理收缩状态买进。或者在熊市行情中，如果 RSI 从一个超卖状态掉头向上，应该避免短期出货。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 5-2 ORCL-ORACLE 公司股票 5 分钟时线图

注：振荡指标在低迷行情阶段作用良好，但是在强势行情中就失去了功能，常常发出错误的信号。按照经典的投资惯例，如果随机指标超过 80 进入超买区时，交易者就应该卖出股票，但是这种做法在 Oracle 股票日内上涨行情中则是错误的。虽然指标突破 80 水平，但是股票仍然继续上涨了 3.5 个点位。注意观察图中行情演变为横向整理态势后，指标形成的双顶形态发出的卖出信号更为有效。

交易工具必须能够分析数据和交易情绪，这样才能确定好的投资机会。虽然艺术级的软件能够提供非常复杂的买卖信号，大多数的指标不能体现交易者情绪的紧张程度，而这是最终决定价格变化的力量。要解决这个根本的问题，就要对不断重复出现的价格和成交量模式进行图形分析。有效的模式分析能够发现公众的操作行为，因为这种分析能够把股票走势图中的干扰信息筛除，从而找到有用信号。经典的形态分析还研究反应性不规则模式，它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

们可以预测振荡性和价格移动随时间的演变情况。当走势图中内在的价格变化表现为剧烈波动的图像时，对模式分析经验丰富的交易者就常常忽略数学指标（和基本投资分析）。但是大多数的波段交易者仍然需要利用数学指标来证实自己所观察到的重要信息，纠正偏见。

要能够识别每个技术指标独特的外在特征。很多指标能够形成特定的形态，而另外一些则在两个极值之间来回变化。例如，平衡成交量（OBV）构成的一个头肩形态与其他常用的指标具有相同的预测能力。但是，即使是最有效的指标在发出有效信号的同时也会发出干扰信息。要学会何时应该利用这些特定的信息，何时应该忽视。

每一个好的分析都应该通过正向（强度）波动指标和反向（动量）指标来验证当前的行情走势。常见的波动分析工具，如 RSI 和随机指标，能够识别超买超卖行情。移动平均线和平滑异同移动平均线（MACD）掉头时就可以测量动量变化。或者波段交易者也可以在各个时段中绘制简单的趋势线和走势通道，并利用它们作为主要的动量工具。

建立定制的指标组合来分析具体的投资方式和个人交易目标。现代的交易软件具有几十种预装的指标，能够分析行情的不同方面。要注意观察这些常见工具随行情发展所作出的反应，并详细计算它们的量值。慢慢调整这些设置，并注意观察调整所产生的变化。随着时间的增加，微小的变化也会产生巨大的作用，带来丰厚的利润。

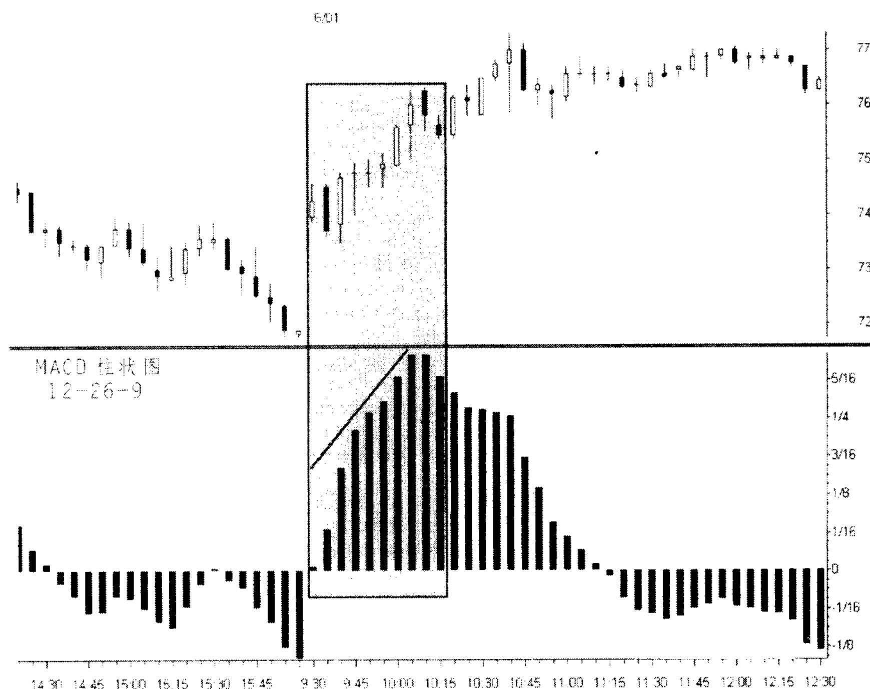
在所有时段中都要利用分析工具，但是要根据不同持股周期的特征适当调整指标组合。当指标的量值与公众的观点一致时，很多投资策略就可达到最佳的效果。这种方法能够利用普通大众的行为，使波段交易者能够预测行情的下一步走势。为了使操作更加具有灵活性，要在常用指标组合和定制指标组合之间作出选择，分析信号预测结果的区别。

利用指标帮助分析 5 分钟走势图和 60 分钟走势图，跟踪当日行情变化。将不同水平的指标绘制在上下窗口中，这样就能对当前行情做到一目了然。利用 5-8-13 布林带组合来确定股票的短期走势和每日 S/R 指标。在蜡烛图下方绘制一条平滑的 5 根价格线的随机指标，测量买卖行为之间的波动情况。然后在 60 分钟线下方设置一个经典的 12-26-9MACD 柱状图，以便直观显示较大的日内行情波动周期。

利用经典的 20 日布林带跟踪 1 天到 3 周股价波动引起的公众行为变化。在价格线下方设计一条平滑的 14 日 RSI 曲线，以便体现较长时段的超买超卖状况。如果可以的话，利用彩色柱状图来观察每日成交量，其中上涨日为绿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

色，下跌日为红色。设计一个 60 日成交量移动平均线，使它穿过成交量峰值，提醒自己在那些交易时段的成交量发生了以外变化。一定要在日线图和周线图之间变化，观察所有的指标情况，这样便于分析大周期走势对交易的影响。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

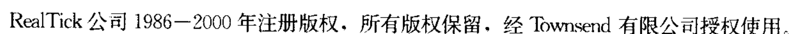
图 5-3　ORCL-ORACLE 公司股票 5 分钟线图

注：让我们再看看刚才那个 Oracle 股票的走势图，但是这次位于价格线下方的不是随机指标，而是跟踪趋势的一个 MACD 柱状图。利用这个简单的 MACD 操作策略，当曲线向上突破 0 线时买进，在柱状图第一次出现下降时卖出，这样就可以抓住 2/3 的上涨行情。跟踪趋势的指标在上升和下降行情中效果良好，但是在横向盘整阶段会发出错误信号。

价格、时间和成交量

要通过分析价格、时间和成交量的核心要素积累有关指标的知识。大规模的技术分析要求提供极其复杂的数学数据作为输入信息，以便衡量公众的操作情绪和大范围的资金流动情况。但是常用的数据信息能够有效地分析具体股票的走势。绝大多数的常用指标通常只用特定时间的价格和/或成交量的简单数据进行工作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 5-4 NXTL-NETEL 通讯公司 A 股 60 分钟时线图

注：多个时段的多重指标对于短期趋势、周期和收敛情况建立了一个 3D 模式的走势分析图。Nextel 公司股票的 5 分钟走势图和 60 分钟走势图都有 13 价格线布林带和 5 和 8 价格线的简单移动平均线。60 分钟走势图下面跟踪趋势的 MACD 柱状图体现动量变化，而 5 分钟走势图下面的波动随机指标则体现短期的买卖周期。当不同时段内的特征非常一致时，就是最佳的交易机会。

很多波动指标测量一个价格线的收盘价和振幅高度之间的距离，从而预测内在的购买力度。对于这些简单的工具来说，价格是最重要的指标。但是要记住的是，衍生的数据指标所发出的信息要比数据本身慢。虽然平滑的波动指标对于那些总想飞快操作的波段交易者有益，但是它发出的信号还是嫌晚。

如果一个指标表现出决定性的价值并能确定走势方向，它的作用会随着时间变化体现出来。基础周期基础上的随机参数能够概括这种价格—成交量关系的活动，并量化这些相对运动。新型的计算方法能够分析每一条新数据，波段交易者就可以对价格的未来走向进行正确的预测。时限指标如果不能很好地和当前走势周期或持股周期协调时，对最优秀的工具的有效性也会造成破坏。但是，如果普普通通的工具能够与时间协调，在进行预测时也会产生惊人的准确性。

股市成交量分析有两个主要的功能。第一，它能够测量隐蔽在行情显示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的巨大交易量背后的实际聚集和离散水平。第二，它能概括公众的不同投资动向，将他们的投资行为用图形表示出来。成交量指标对于所有技术分析都是一个重要的考虑因素。但是，它们与大多数以价格为基础的指标相比提供的信息有效性要差很多。

成交量和价格变化之间缺少一个简单的线性关系，这使人们在进行精确预测方面遇到不少麻烦。成交量常常引导公众的行为，但是同样也滞后于公众的行为，而且它总是在事后才显现出完美的价值。仅仅根据成交量信号就选择操作时机会产生很差的结果，所以在作出重要的交易决定之前必须要结合价格走势对成交量进行分析。对于大部分走势图来说，波段交易者应该利用一个简单的柱状图和总体的聚集－离散状况进行分析。但是不要耗费太多时间，要快速转向更为重要的问题，除非情绪化的投资群体的行为迫使我们不得不进行更为详细的分析。

定制指标

大多数的指标设置是由书籍作者、图表分析软件和网站设计者事先确定的。可以利用这些固定的数据来跟踪公众的投资行为，当自己的操作技术提高以后，需要使用更为新型的操作策略时，再把它们搁置起来。趋势和机会在所有操作时段内都有。要想正确选择指标和相关的设置需要交易者非常认真的工作。常见的参数会在某些具体的操作策略中错误地体现，因此制定的计划也是基于错误信息的。

改变时限类型，跟踪价格周期性的变化，建立一个 3D 趋势分析模型。在一个中心指标组合的上面和下面设置一个自己设计的组合，并与持股周期对应。这可能要求对于每一个时段的走势图设计一个不同的指标类型。例如，为了跟踪 1～3 小时持股期的快速行情信号，在一个 60 分钟图上可以使用 6-17-9MACD 柱状图，在 5 分钟图上使用 5-3-3 随机指标，用 8 日布林带观察较大的日价格走势。

很多指标使用了原始计算值的平滑平均线，这些数据降低了结果的不稳定性，筛除了某些具体的数据，减少了错误信号的数量。波段交易者以各种方式运用这些移动平均线，从而消除了经典公式中内在的偏差。指数移动平均线是最常用的一种方式，它对于最近输入的信息给予更大的加权处理，并消除了简单移动平均线中存在的双倍计算数据的缺陷。当指标需要一个更为光滑的曲线外观时，可以用不同的移动平均值进行尝试，因此而产生的不同结果可能改善一个具体的操作策略和操作方法。利用这种自我定制的技术可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金，不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以加速、减慢或筛除某些水平的数据。

当一个经典的分析方法被广大投资者所喜爱时，价格走势就会作出调整，从而降低了它最可能出现的结果的概率。如果参加交易的大多数人都以某个价格指标作为操作决策的依据时，这个指标就可能彻底失效。所以，指标的受欢迎程度要求人们对指标的有效性和参数的选择经常进行重新评估。常识告诉我们操作时应该把注意力放在具体的时间周期和平滑平均线上。波段交易者通常通过改变参数的方式来修改平滑移动平均线，使它领先于或落后于普通大众所依据的指标。这样就能利用公众的投资本能和操作行为来逐步获得利润。

固定的指标永远不能解决每一个优秀操作机会所遇到的重要问题，因为这个缺陷总是从负面影响操作效果，所以我们应该培养个性化的认识行情活动的观点，使它能反映并支持特定的操作策略。开始时应该使用早已存在的常用工具。更为重要的是，要清楚理解新信息到底如何促进策略的完善。首先要认识这个问题，然后再使用一个新方法来解决这个问题。

在进行下一步前要对一个新指标的数值的效果进行验证。一旦开始使用，就要通过试验和所出现的错误找到最优的平滑平均线。然后将这个新指数在一个系统测试软件中进行验证，如可以使用 TradeStation 软件。这些软件程序能够消化海量的数据，可以接受复杂的数据组合，并通过无数的行情来评估指标的作用，分析它们发出的基本买卖区域信号的效果情况。

模式工具

在进行其他图形分析前，先要利用价格模式工具进行操作。价格模式工具提供了执行新型的获利交易策略所需要的核心知识。

表 5-1　常用指标的核心要素

指标	要素
平均定向移动指标（ADX）	价格线振幅范围
Chaikin 波动指标	成交量
商品通道指标	价格背离
历史振荡性指标	价格背离
MACD 柱状图	价格移动平均线
McClellan 波动指标	日价格线振幅
指标	要素

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
仅加收1分钱 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

资金流量指标	上升收盘价和下跌收盘价
价格变动率	价格
相对强度指标（RSI）	上涨收盘价和下跌收盘价
随机指标	收盘价和股价波幅

趋势线

趋势线反映隐藏的交易订单并具有自动预测能力。因为很多交易者都注意前期两个高点和低点连接的延长线，所以当股价到达这样的延长线时其支撑或阻碍作用的概率就增加。趋势线在每一次成功经受考验后，强度就会增加。有些趋势线的作用会持续好多年，而有些却可能在几分钟之内就被突破。一个具体的趋势线可能出现在一个算术走势图上，也可以出现在一个对数走势图上，但是不会同时出现在两个走势图上。所以，要经常在这两种类型的走势图之间转换，才能发现这些重要的 S/R 障碍位。

趋势线除了众所周知的用途外还有很多其他的作用。构成趋势线的指标体现平均的动量状况。价格变动率常常在固定直线的上下波动。所以，这些直线与其他价格参数相对照时就能反映动量的汇聚与离散。例如，当价格扩张并远离一个趋势线时，动量就增加，当价格靠近趋势线时，动量就减小。同时，要注意观察趋势线与主要的移动平均线之间的距离。这种波动情况与模式周期结合考虑时，能够提供重要的交易时机信息。

趋势线的形态常常非常混乱。这种奇怪的现象在很多情况下都会出现。例如，重要的线和通道在没有明确原因的情况下就会消失，然后在几个月或几年以后又出人意料地重新出现，而且仍然起着重要的作用。或者一个很普通的趋势线突然变成了价格变化的转轴，而不是支撑或阻力作用。当价格第一次触及时，这个趋势线没有被突破，但是在第二次就被破坏了。股价穿过趋势线，然后回抽，从另外一侧成功地经受住考验，但是后来又被击穿，最后又跳回最初位于趋势线的一侧。这个趋势线变成了一个中心回旋轴，都快把投资者们逼疯了。

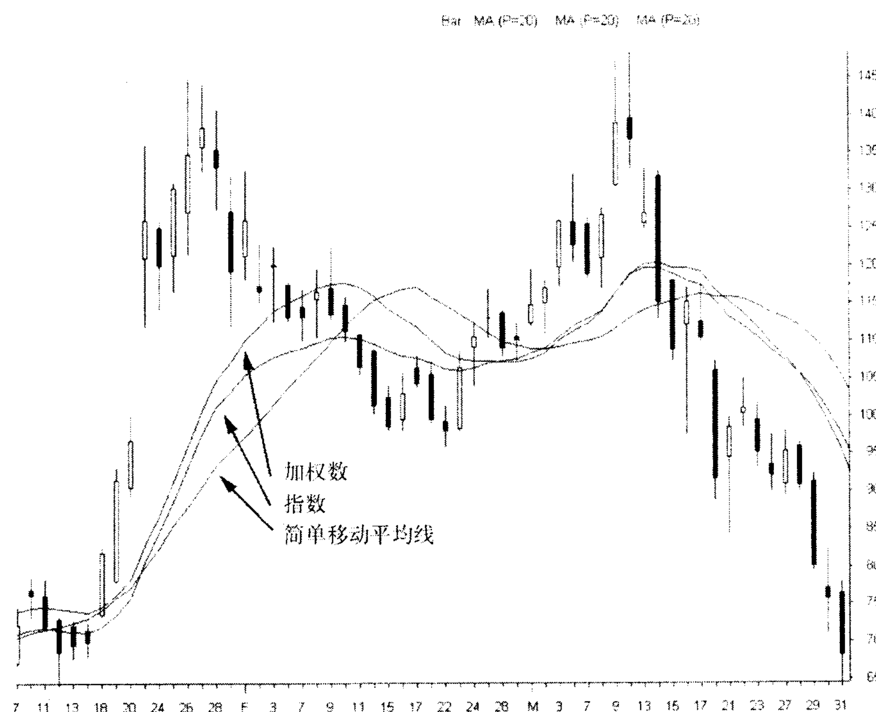
正统的趋势线突破情况具有同样的价格规律。在成交量大于平均值的情况下，价格线急剧扩张，远离突破点。回抽会出现，但是必须要等到价格远离突破点足够距离以后才会发生。回抽缓慢移向以前的障碍位，同时成交量开始下降。当价格线在交投低迷时突破一个趋势线，而且没有快速扩张时，常常会马上回穿 S/R 价位。这表示在相反方向将发生一个有利的形态破坏行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net

情。要注意价格线可能穿越趋势线形成一个小型的反转形态。利用这些小型的双顶底形态信号逐步介入低风险操作。

趋势线和走势图之间的关系相对于时限发生变化，所以波段交易者必须选择好时机利用动量的不同因素。要保证时间参数要与投资计划的持股周期相对应。例如，6个月的趋势线对于当日交易没有什么意义，除非当天价格触及这条线。但是，当一个5分钟K线返回到一个3小时趋势线时，可能形成一个获利的操作介入点。

对于一个主要的趋势线形成的第一个突破可能并不表示会发生一个反转，它可能表示一个价格移动的结束和一个横向整理行情的开始。要花一定时间理解这个现象与一个实际趋势变化之间的区别。它常常导致一个与前期行情同向的突破。有时盘整行情会演变为一个标准的反转，但是前提是其他的条件必须支持这种变化。



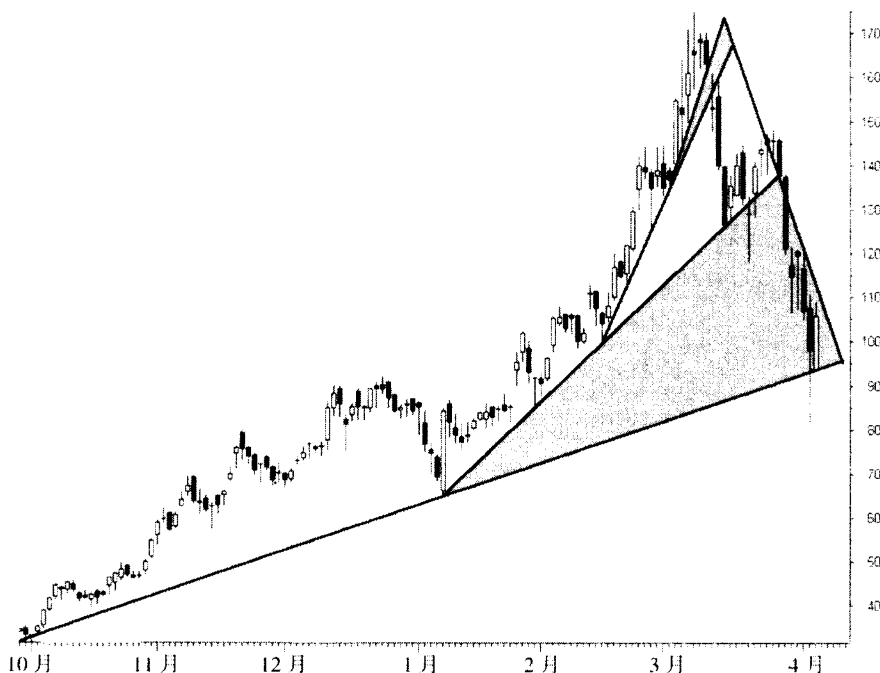
RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 5-5 VERT-BERTICALNET 公司股票日线图

注：一个20日移动平均线的3个变体可能产生非常不同的结果。线性加权的移动平均线在下面 Verticalnet 股票走势图上对总体走向信号反应速度最快，而简单的移动平均线却远远落后。要注意这个股票行情中某些动荡阶段简单移动平均线和线性加权平均线之间的距离超过10%时发生的变化。选择移动平均线时要对应股票的具体性质和不同时段进行。例如，较为大胆的交易者可能对应较快的移动平均线信号，而谨慎的交易者则使用较慢的平均线避免出现两杀问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当价格重新向上穿过一个被破坏的趋势线时，就发出了一个可获利的买入信号。这种情况出现在下跌突破出现回抽行情之后。动量反转发生的方向与趋势线相同，强有力的交投情况使价格能够急剧穿越趋势线。在这个新地板位置的支持力度应该较强，最终使发展中的上升行情演变成一个上行突破运动。要注意那些位于最初突破价位之上的一系列上升趋势浪，它们构成了上升趋势线。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 5-6 SEBL-SIEBEL 系统公司股票日线图

注：Siebel 系统公司的股票随着动量的急剧增加形成一系列爬坡趋势线。对于相应的上升阶段每一个趋势线都具有相同的价格变动率。当行情发生直线上涨运动后，SEBL 股票又突然暴跌，形成一个明显的回落阶段。要注意股价返回考验前期趋势线的情况，它标志着行情现在进入了显著下跌阶段。

在走势图的同一个时段内可能出现相互冲突的趋势线。这可能对交易分析产生相当大的干扰。每一个相互交叉的趋势线必须通过公众的交易活动才能确定价格的走向。当两个或者两个以上的趋势线发生冲突时，应该考虑尽快从一个价位退出，等待盘面状况的好转。不要把这种情况与不同时段内出现的趋势线混淆。这些情况是重要的获利操作机会。这个形态表示小趋势浪内的价格将在大趋势线的影响下发生变化，并发生运动方向的改变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 5-7 ADBE-ADOBE 系统公司股票日线图

注：Adobe 股票在重新向上穿越一个以前破坏的趋势线以后进入了一个直线上升的行情。在股价第一次突破趋势线后出现的两杀现象表示上攻的信心不足，于是股价又回落并跌破 55 美元的价位。这次破位也发生在一个牛市旗形模式中，其下跌倾角与前期上涨行情的角度一样。要注意股价首先走出上行跳空缺口，摆脱旗形限制，并在下一个价格线穿过趋势线。

心理趋势线

要不断寻找新型的方法来评估新的交易机会。很多奇怪的走势图所具有的特征能够让人们以崭新的视角来分析行情。例如，每当三个或三个以上的相对高点或低点连成一条线时，交易者利用普通的交易知识就能发现一个趋势线的存在。这种情况可以在上涨趋势下方和下跌趋势上方形成一条直线。但是很多交易者不知道通过两个高点和两个低点连成的趋势线同样具有预测功能。

心理趋势线（PT）包含所有经典走势图规则没有涵盖的直线现象。趋势线的理论基础是认为某些股市交易者会按照任意两个价格转折点的延长线进行操作。心理趋势线没有通常趋势线所具有的功能，但是对于价格走势却有着巨大的影响。例如，当消失的趋势线在几个月或几年之后又突然出现时，要注意它们所产生的巨大影响。在评估心理线的作用时要结合其他走势图因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方开户比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

素，目的仅仅是为了进行交叉验证。同时要观察它们是否能够确定经典的S/R指标或形成波动轴线。

通过两个相对高点或低点确定的直线有可能是没有预测能力的随机延长线。但是在《一个华尔街大师的操作办法》这本书中，威克·斯泼兰多介绍了如何利用两点方法，并结合具体交易规则的情况确定上行突破的位置。对于PT的应用可以采用类似方法进行。但是任何操作策略都要注意分析几个不同的变体，因为这些线既可以表示价格转折点同时又可以是S/R指标点位。

首先在自己关注的走势图上确定一个心理线，然后观察价格缺口是否不断穿越这个线，或者价格线是否沿心理线边界来回波动，这种情况表示转折点背离心理线的水平。然后进行分类分析，看看这个倾斜的趋势线是向上还是向下，是更多地体现为支撑线还是阻力线。如果PT具有经典的S/R特征，就主要沿着这个斜线进行交易。例如，如果趋势下降并表现为价格阻力位作用时，在这个线的位置就应该进行卖出操作。

无论趋势的斜率如何都要使用简单的交易规则。价格在前两次接触时，心理线将保持有效，当时当价格第三次撞击时就会被击穿。这种情况所使用的方法与波段交易者在水平高点或低点的第二次验证行情时的方法一样。如果心理线在穿越前期转折点时呈现出多个缺口，那么一个缺口价格线最终突破这个心理线的概率将增加。但是一个上攻突破或反转行情在此被交叉验证之前不要贸然采取行动。

平行价格通道

平行价格通道（PPC）在价格运动的相对高点和低点之间形成。它们形成两套距离相同的趋势线，并可以持续较长时间。PPC所具有的预测价值要大于简单趋势线，并在很多不同的操作计划中有效。它们可以出现在算术走势图上，也可以出现在对数走势图上，但是不会同时出现在两个走势图上。平行价格通道的成因是趋势发展过程中的斐波纳契比例关系作用的结果。

PPC能够体现规则趋势线的所有心理规律。即使在消失后，平行价格通道的影响也可以持续很多年。平行价格通道常常被价格分割成复杂的马赛克图案，将所有方向的价格包含进去。通常来说，小通道会包含在大通道之中。有时，波段交易者可能在一个主要的趋势中发现3个或4个次一级的平行价格通道。这些多时段的平行价格通道比趋势线具有更大的优势。复杂的交易系统，如Elder的三重屏幕系统，在PPC出现时能够被很好地利用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 5-8 LU-LUCENT 技术公司股票 60 分钟线图

注：朗讯股票 60 分钟线中出现了一个上行跳空缺口，穿越了一根心理趋势线。原来的趋势线在股价第一次进行考验时是典型的支撑位，但是之后就出现了一个剧烈的破坏行情。价格筑底并在随后的几周中走出一个简单的上升楔形，一直推向趋势线，并在放量后击穿趋势线。这个走势图也说明了当公众再次看涨时，一个趋势线被价格线重新上行突破后所起的作用。

通道之所以能够持续存在是因为公众能够发现它们并作为操作的依据。这个特别的形态具有相当大的限制股价的能力，但是现在 PPC 被击破的次数要比过去高很多。其他常见的形态因为常常坑害交易者，所以慢慢不太受欢迎，但是价格通道的经典功能仍然不断体现。原因可能是这个稳定的斐波纳契结构不会因为内部人士的操纵而轻易被改变，而其他模式的作用则常常因此而削弱。

在股市这个随机运动的世界中走势图上的四个点位为什么会如此轻易地结合起来呢？原因是它们自身具有的特征非常符合技术分析的规律。虽然从逻辑上来说，这些形态很少出现，但是事实却正好相反。在大多数走势图上，PPC 出现的概率比简单的趋势线要高得多。它们频繁出现的原因可能是因为它们自身的预测能力。股市交易者们在发现走势图中出现了前三个点位后，通常会把注意力放在第四个撞击点上。如果在那个价位确实出现了一个反转行情，模式就得到了证实，同时也使第二次验证成功的概率增加。随后当价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方免费开户比较们期 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格每次接触这个趋势线时，这个形态的强度就增加，并一直延续下去，直到出现一个更大的力量将这个趋势线突破。

在寻找低风险的介入机会时，PPC 比普通的趋势线具有更多的功能。这两条主要的趋势线提供了规律性的获利操作目标，所以交易者应该把注意力放在价格对它们的明确突破上。整数位的平行线通常在两个极值之间出现。这些中等水平的 S/R 价位是短期波动行情的目标位，尤其当它们与移动平均线相互交叉时更为明显。任何对于整数线的破坏都会促使价格向下一个平行支撑位发展。当包含着反向 PPC 的大范围形态形成时，波段交易者就会利用模式中一个完整的马赛克结构，因为它将指导价格的走向。

通道拓展了经典技术分析的范围。这些特别的线反映了一个趋势内在发展规律的重要信息。依据通道理论进行交易的投资者在股市中将继续享有优势，因为很少有书籍对此进行详细的分析，而且公众也总是不了解它们的真正功能。不幸的是，明确的趋势线很少在现代股市中出现，但是内部人士知道这些趋势线在什么位置，并经常突破它们，期望导致交易量的变化。但是人们也总是忽略 PPC，结果在通道下面就构成了低风险的交易机会。

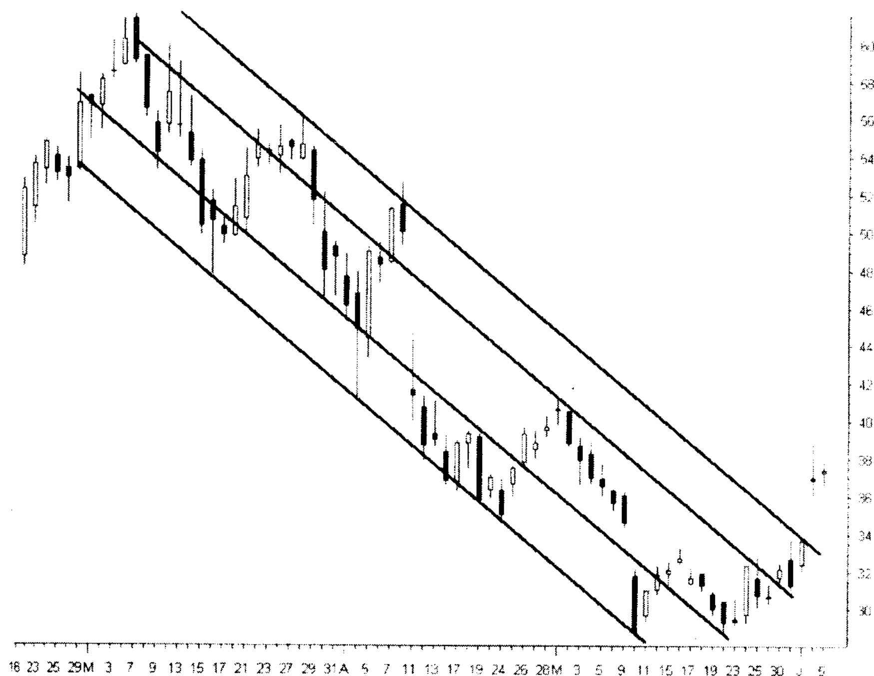
PPC 能够表现出斐波纳契比例关系，因而交易者不必使用计算器就可以利用直觉作出准确的预测。很多依据通道进行的操作要严格遵守趋势线和 S/R 指标特征。根据通道在时间上的延续情况可以确定操作机会。一个模式持续的时间越长，它支持交易的能力也就越强。一定要利用其他的 S/R 指标对 PPC 极值进行交叉验证。当移动平均线、布林带或斐波纳契折返行情穿越平行价格通道时，操作风险下降，潜在的回报概率就会上升。

通道的形成可能需要数月的时间，但是其持续时间可能高达数年。由于大范围的价格走势的时间周期长，所以在确定月线和轴线 PPC 时应该利用对数图而不是算术图。在这些大型而且复杂的形态中观察所有的 S/R 信息，然后慢慢提高操作水平，转向短期走势图，逐渐积累起对内部价格运动规律的认识。

缺口

缺口是通过一根单独的价格线揭示公众投资情绪突然而重要的变化。缺口可以出现在走势图内的任何位置，但是在几个特定的形态中出现的概率要高。缺口的每一个类型能够预测具体特征的持续程度、在折返行情中的反应，以及对于趋势的影响。缺口在很多时段和趋势中能够出现，但是在每一个情况下表示的现象区别很大。例如，在一个时段中发生的上行突破在另外一个时段中则可能是一个能量耗尽的形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金,不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net



RealTick 公司 1986--2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 5-9　MOT-MOTOROLA 公司股票日线图

注：平行价格通道在摩托罗拉股票的下跌行情中构成一些调和直线。注意靠内的两条直线表现出的明确的支撑和阻力作用，它们对价格的反弹作用就像弹球运动一样。即使是较大模式中的下行缺口也与这些调和线呼应。可以增加新的 PPC，以便尽可能详细地确定这些内部的趋势线和其他明显的波动转折区。然后将它们和其他的走势图特征结合进行操作。

缺口的重要性取决于出现的位置、幅度和成交量。缺口可以沿着主要趋势的发展方向出现，也可以在相反方向出现。当一个大型的缺口与当前的行情相反时，它是在没有常见的顶或底形态情况下表示趋势改变的走势图上的惟一信号。一根短的或是长的价格线会存在于缺口的另外一端。长价格线表示会沿缺口方向发生一个快速推进行情，短价格线表示一个横向整理或者向突破区的回抽验证行情。

缺口的位置反映了随后发生的价格运动的类型和机制。穿越界线清晰的 S/R 范围的剧烈缺口表示重要的向上或向下的突破行情。在这些价位趋势推进压力巨大，所以开始报价与上一个收盘价相去甚远。在当前趋势继续动量时，交易情绪的爆发可以形成多个缺口。在整理行情中出现的缺口具有的持续性很差，并且没有什么警告信号，成交量也小。发生在一个强烈上涨或下跌行情末期的高强度缺口常常标志着一个趋势的结束。

交易状况可能会降低或加强缺口的强度。当巨量伴随着缺口出现时，常常是为了验证 S/R 边界价格的有效性。例如，上行缺口如果没有足够的成交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量的支持，即使缺口出现在一个非常完美的位置，也常常会发生一个强劲的反转行情。这种缺口和公众交易水平之间的关系取决于复杂的综合作用的结果。例如，一个放量缺口如果用尽了某个趋势最后的供给能量，就会终止这个方向的价格运动。但是一个成交量较小的缺口可能留下足够的能量，保证还会出现新的上攻行情。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 5-10 SNDK-SANDISK 公司股票 60 分钟线图

注：Sandisk 公司股票在 60 分钟走势图上形成了一个 5 浪上升行情，并具有形态完美的跳空缺口结构。逃逸缺口将股价向上推过前期的下降趋势线，然后又推进到 38%量度的倒置头肩形态的颈线水平。经历了一个短暂的回抽之后，一个急剧上行的行情持续缺口恰好在上升趋势的中点出现。然后，在 62%量度的位置三根价格线构成底部，之后出现了一个升幅很大的衰竭缺口，标志着上升行情的终结。

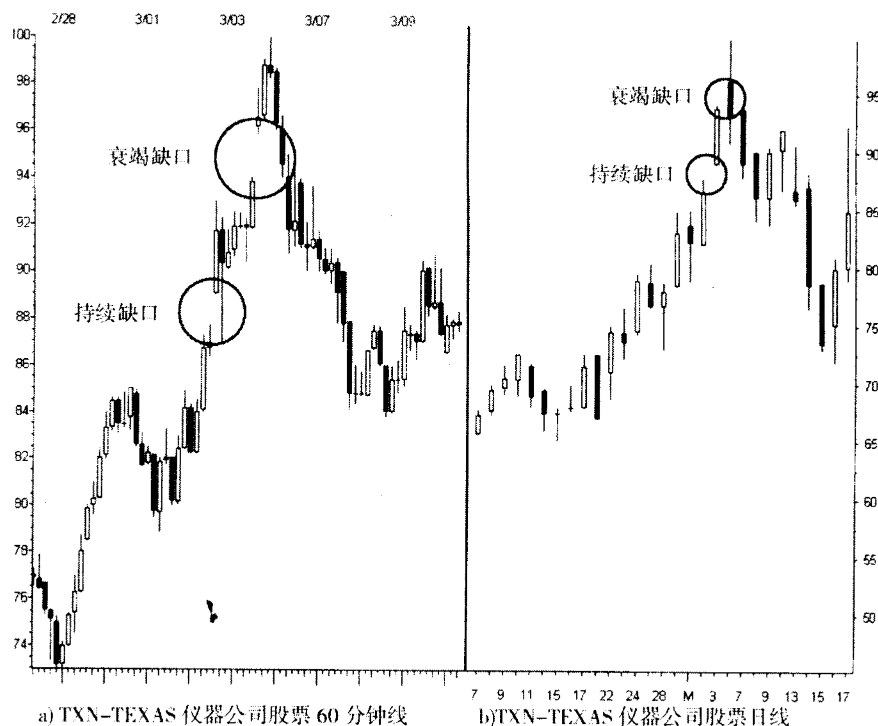
老交易策略常常认为缺口会回补。这种简单的观点说明了为什么大多数趋势中会出现折返行情。但是，有些缺口却永远不会回补。这就要求我们对这些特殊的形态有一种新的认识。断线交易者必须分析每一个缺口的特点，以便使自己的操作策略和缺口的行为得到最大的一致。首要的任务是要在趋势波幅轴线上确定缺口的位置。

爱德华兹和麦基 50 年前在《股票趋势技术分析》一书中对缺口理论进行了推广。这些老牌的大师把趋势缺口分为三个类型，它们在大多数的行情中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都可以发现。逃逸缺口是一个行情的突破，是启动一个上升或下降新趋势的移动。持续缺口则出现在一个趋势的中途位置，此时的交易热情或恐慌心理压倒了人们的理智。衰竭缺口则以最后一轮情感的爆发耗尽了推动趋势的能量。

逃逸缺口和持续缺口所具有的成交量应该远远超过 60 日成交量移动平均线。当趋势第一次对这两种行情进行验证时，它们都提供了沿缺口方向的优秀交易机会。它们在大部分时间内是有效的 S/R 指标，并且是低风险高回报的交易位。对于绝大多数上行突破来说，常常很快进行突破确认。如果确认成功，股价就急剧脱离回抽位。但是，在向持续缺口折返之前可能会有很多价格线作为过渡。公众的交易热情通常会将趋势从缺口推出很长距离才会发生实质性的验证行情。



a) TXN-TEXAS 仪器公司股票 60 分钟线　　b)TXN-TEXAS 仪器公司股票日线

RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 5-11　TXN-TEXAS 仪器公司股票 K 线图

注：可以利用 K 线反转形态发现隐藏在其他周期中的重要缺口。TXN-TEXAS 仪器公司股票日线图上出现的回转顶 K 线隐藏了 60 分钟走势图中的衰竭缺口。这种经典的缺口出现在 5 浪趋势运动的最后，此时买方或卖方的力量刚好耗尽。衰竭缺口回补的速度要快于逃逸缺口或持续缺口。请注意股价短暂地回落到 85 美元之下，一天之内就回补了持续缺口，然后第二天早晨又反弹形成 7 个点位的上升行情。

衰竭缺口是趋势和指标达到极值时的行为。这种能量的最后爆发可能伴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着特别巨大的成交量，但是交易程度不足不会否定形态的有效性。衰竭缺口很容易发生回补，也就意味着行情的结束。股价可以回补缺口，并常常从缺口的另外一端向缺口回抽，然后才沿着弥合方向继续回落。收敛形态常常出现在巨大缺口的范围内，然后才形成较大的移动。需要记住的是，一个衰竭缺口可能是一个相邻大周期内的一个隐藏的持续缺口。这种异常的现象需要有敏锐的洞察力才能分辨出来，而且在大趋势结束之前不会体现出来。可以使用乌云盖顶或熊市包含形 K 线形态来发现这些双重身份的缺口类型。

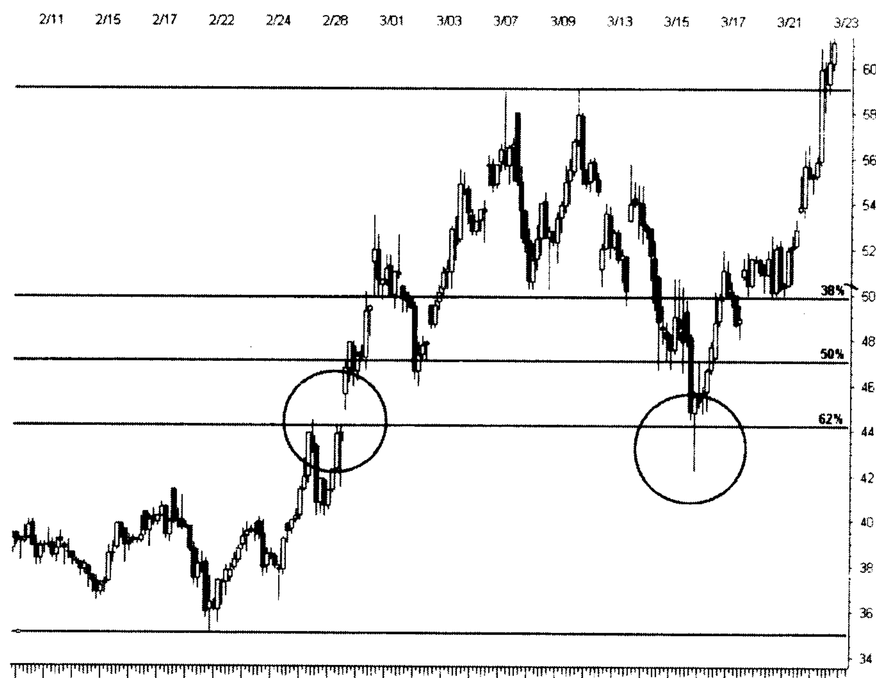
缺口的出现与艾略特的 5 浪趋势理论一致。逃逸缺口对应于第一浪或第三浪上涨行情的开始。失控的交易情绪在第三浪的中心形成持续缺口。然后趋势以第五浪的衰竭缺口结束。持续缺口通常是整个趋势过程的中点位置。波段交易者可以利用这个知识预测主要的反转行情。当第三浪完成以后要尽可能快地想象一下缺口造成的趋势形状。从第一浪的边缘画一条线延伸到新缺口。然后把这个距离加倍，等待价格最后推向这条线。当价格达到目标位后，如果实际的交叉验证有利于自己的操作，可以考虑逐渐介入操作，但要严格控制损失。

在一个衰竭缺口形成以后，常常对一个持续缺口进行第一次验证。行情发生的 5 浪折返情况也按照斐波纳契比例关系进行。回抽行情常常通过第一个上升或下降形态完全回补原来的第五浪。如果没有强有力的支持，就会出现反趋势的移动，直到供给一需求力量达到平衡，并重新唤醒潜在的趋势。持续缺口有 50%会发生折返，从而提供了一个反转行情所需要的支持力量。

要注意提防虚假的缺口回补现象。现代股市行情常常用 1—2 根价格线将很多持续缺口回补，然后价格又向支撑位方向急速推进。这种情况很可能体现了人们对这个奇异的 S/R 点位的进一步认识。但是，不要让这种两难现象否定这些良好的获利机会的有效性。只要成交量保持平稳，在缺口的另外一端介入操作具有很低的危险程度。谨慎的交易者可以等待价格再次回升到缺口之上，当缺口再次打开时进行操作。

持续缺口形态具有很高的可介入性，但是需要注意的是，在随后发生的行情重新验证衰竭缺口之前，很有可能会失败。随着趋势摆动性的消失，要经历长时间的价格考验才能发生深度的回抽行情。长线交易计划可以不受这个过程的影响，但是短线交易则不行。在决定利用一个缺口进行交易之前，要利用趋势镜像确定一个可以接受的回报目标。在第一次反转行情时要尽快退出，除非自己有足够的耐心实施一个更长期的交易计划。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 5-12　ATML-ATMEL 公司股票 60 分钟线图

注：Atmel 股票在回补位于 54 美元位置的一个小型衰竭缺口几个星期后又返回验证一个持续缺口。价格首先急剧下探穿过 44 美元位，洗出一些浮筹，然后又强劲逆转为上升行情，急速向新高发展。三重的交叉验证表示位于这个底部是一个获利概率很高的交易机会。除了缺口之外，价格又正好在 62%折返位掉转方向，形成一个长尾巴的锤头反转形态。

一定要区分当前趋势同方向的缺口和反方向的缺口。反方向的缺口常常在没有很多价格线的情况下预示大型的反转行情。最重要的惊人行情常常发生在主要高点或低点附近。在一个强势上升之后相反方向突然出现的突破会在人们心中产生恐慌，从而引起他们不理智的行为，使价格大大降低。这种缺口就像墙上的洞一样，有很多的短线交易机会，我们将在第 11 章详细讨论。

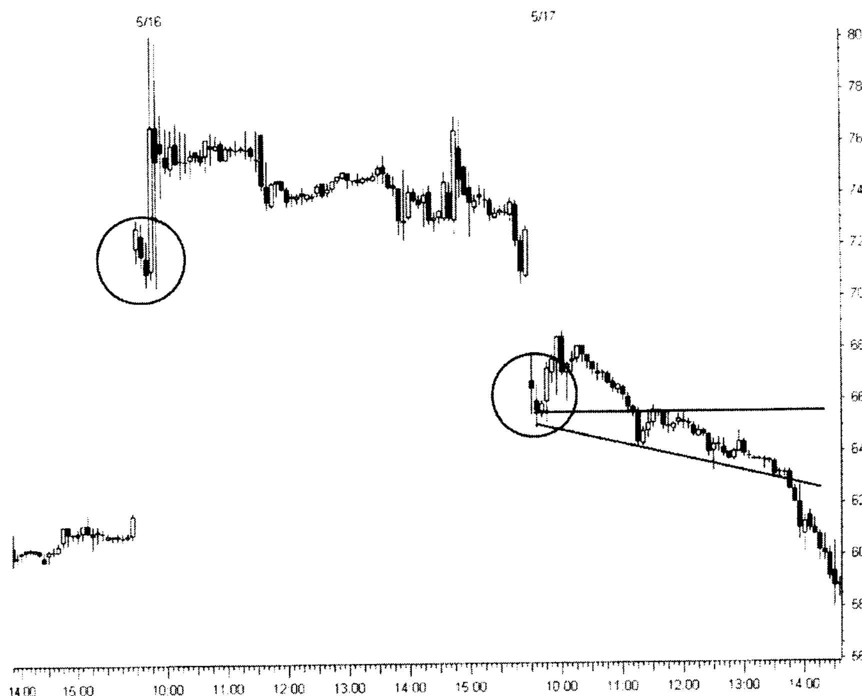
开放的缺口很吸引人，但是操作起来需要具有坚实的交易技术。股市的内部人士知道在交易日开始的时候有新资金寻找投资机会，于是他们就对行情描绘一番，鼓励人们操作。这种开市之前的准备工作导致了供求关系的失衡，因为很多交易者会看到这些数据，所以就以远远高于或低于行情的价格发出错误的订单。结果在新交易日开始几分钟以后，这些摩擦就为剧烈的反转行情定下了基调。

大多数早晨出现的缺口在进行回补或演变成一个趋势冲浪之前会出现一个验证的阶段。退市行为可能在开市钟声响起时就出现了。但是，股价常常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先沿着缺口方向运行一段来增加成交量，然后可能在5分钟线的第三根时发生反转。这种经典的反转现象的原因是以前大多数人必须要在15分钟后才能看到行情变化。内部人士仅仅控制着这个开盘价，以便在普通散户采取行动之前就悄悄进行操作。

缺口形态所支持的操作策略是应该顺应或远离开盘趋势。最危险的操作计划是在开盘时沿着突破方向介入操作。像其他动量交易一样，价格可能会急剧远离缺口位置，但是却没有迹象提示应该终止此交易。从缺口出现两根价格线以后进行交易风险虽小，但是心理压力大。这种反趋势的计划需要在实施操作后进行保护性管理，在退出时要快，或者当价格运动获得利润以后要严格止损。这个策略也要求结合集中趋势工具进行交叉验证。在一个急速脱离缺口的行情中进行操作时，开盘形成的几个价格线必须明显超出短期布林带的极值。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

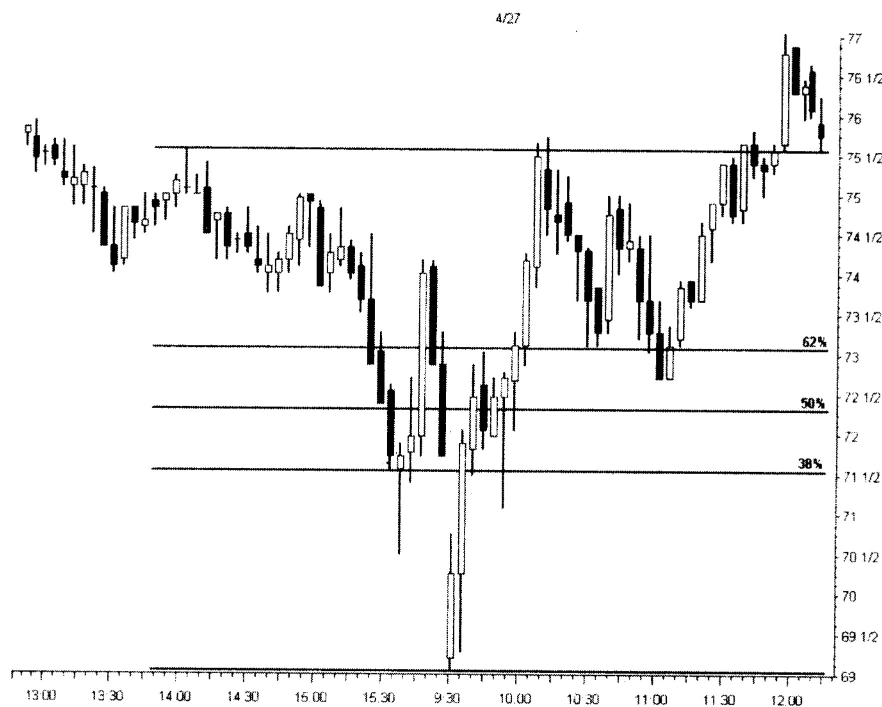
图 5-13　LOCS-LYCOS 公司 5 分钟时线图

注：早上的两个缺口和 Lycos 搜索引擎上的预报不相符合。早上股票市场以最低点 70s 开盘，只有第四条日交易线提供了最低风险收益。将卖空股抛完的股票交易者们在第二天的运气会好得多，因为中途传来的股票衰落的消息会使股票价格在下午直线下降。注意在第三个 5 分钟时线图右侧 LYCOS 搜索引擎在每个缺口之后是如何逆转的。这种典型的股票早市反映检测了虚股供求的操作系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果价格突破开盘的收敛行情并反转回补缺口的话，就应该注意在前期收盘价的位置寻找反弹行情。当发生回抽时，缺口的另外一端就形成了一个新障碍位。远离此价位的反转会导致价格下跌并向前期收盘价位急剧推进。那些没有回补的缺口具有强烈的支持或阻力作用。如果缺口没有回补，股价应该最终突破早晨的价格范围，到达更高或更低的水平。

早期形成的收敛行情会形成一些标记点位，可作为缺口位置的安全介入参考点。这些价格极值提供了关于早晨行情力度强弱的重要信息。快速回补的缺口出现时应该避免沿趋势走向进行操作。在缺口被验证有效之后，应该利用经典的短线策略准备操作。也就是说，在上行缺口回抽时买入，在下跌缺口的熊市回升时卖出。也应该考虑在交易日的高点或低点的突破位置进行操作。例如，要注意一个短期顶部的第二次验证情况，此时可以预计会发生一个上行突破并对此进行操作。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 5-14　ORCL-ORACLE 公司股票 5 分钟线图

注：当一个动荡的交易日开始后 Oracle 股票走出了一个下跌缺口。后来证明开盘价是一天中的最低点，因为之后的一个小时中股价急剧上扬，构成 6.5 个点位的获利机会。在这种情况下要把注意力集中到缺口本身的变化上。要注意缺口回补的速度，以及缺口弥合后是否会出现一个回抽的机会。注意 ORCL 股票越过昨天下午被破坏的锤头线，这也是缺口行情的延伸。当股价完成第一次上扬后，再次回抽形成一个带柄杯子的形态，然后形成顶部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
低到地板价费用比较价值 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果从一个较大的下行缺口进行操作肯定会吓坏很多波段交易者。但是，如果要想持续获利，交易者就必须掌握这个获利的操作机会。如果条件合适，要学会把恐惧放在一边，并与公众的行为相反。在发生令人倒胃口的下跌缺口时，适时调整自己的反应，观察并利用本行情中对立面的行为。

分析在一个动荡收盘行情中买入是否有问题，并在晚上花时间考虑第二天的行情对收益和损失的影响。很多重仓的交易者在这种非常危险的状况下常常非常紧张，甚至夜不能寐。令人惊喜的回报和令人痛苦的损失都使人们的头脑失去理性。最后下一个交易日终于到来，最艰难的操作也发生了。早期出现的股价波动表明价位又深深推进到缺口中，这个痛苦的结果很快驱散了他们的理智，恐惧带来的本能取而代之。极度惊恐之中，他们在开盘后卖出，如释重负，颇为欣慰。

很快股票发生反转，以火箭的速度远远超过自己的买入价。

股市职业交易者利用人们的恐惧感为自己创造利润。很多开盘时期的缺口使一些大玩家通过远离公众的方法获利。当总体的交易环境有利于自己强烈的买入欲望时，这些股票的缺口实际上对于波段交易者来说是低风险的介入点。要学会正确解释这种市场情绪，并利用对信息理解错误进行操作的空方给自己带来好处。

但是，在这种行情中操作要极其小心。只有一个具有良好风险管理经历的老练的波段交易者才能在一个下跌缺口位进行看涨操作。时机选择错误的操作对于一个股票账户的影响非常不利。只要有可能就要在开盘阶段避免操作，他们应该在第三根价格线反转位置附近寻找交叉验证的情况，发现一个可以马上介入的小型回抽行情。同时，也要先浏览有关消息，判断剧烈行情的严重程度。当发现没有明显的理由会导致股价下跌时，就说明最佳的操作机会出现了。

重要的新闻不会总是否定下跌缺口的操作机会。坏消息给内部人士提供了一个机会，他们可以在一个有利的价位进入正在上涨的行情中。当每一个人都认为会下跌时，内线交易者就利用公众的恐惧心理进行交易，对开盘筹码剧烈打压。在强势行情中，这些过程会导致开盘后的剧烈反弹。但是在这种急剧动荡的情况下，波段交易者一定不要期望缺口会彻底回补，不论行情给予多少利润他们都会接受，然后再转向另外一个交易机会。

对风险警惕的交易者在这些恐慌的早市阶段也可以找到获利的机会。要注意寻找靠近上一个交易日收盘价位的第一个上升形态，这种情况表示缺口会回补，是反转行情的第一个阶段，价格还会升高。可以把这种简单的价格

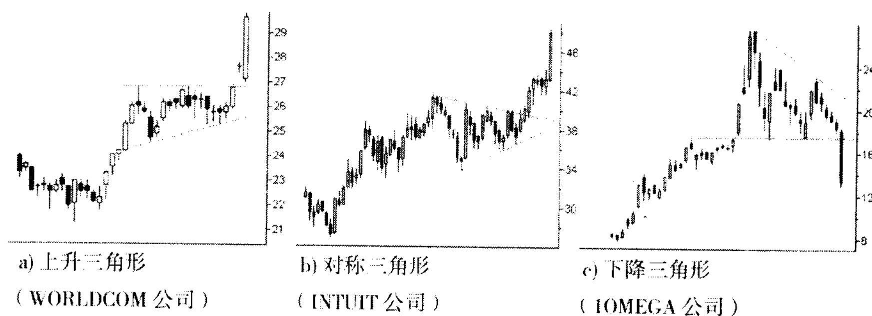
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣[redacted]易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期[redacted]:http://www.7help.net

验证行为当成双顶形态考虑，并在下一个回抽中寻找上涨机会，或者在第三次上升时向极值靠拢。

反趋势缺口介入需要对数据进行正确的解释，对公众的情绪科学解读，并确定良好的操作时机。经验丰富的波段交易者能够发现这些早晨行情中众多额外的特征。庄家和专家都不会在大部分时间一直坚持最初的投资策略。他们经常操作这些相同的经典行情，同时也经常会袖手旁观。长时间积累起来的操作经验使他们增强了信心，同时也了解了对自己交易行为的警告信号。

三角形

三角形是一种主要的模式类型，既不太适合持续行情，也不太适合反转类型。它们在较大趋势中最后产生的结果取决于形态具体的特征。每一个三角形模式都是从自然走势开始的，所以波段交易者需要结合具体的走势特征进行分析。上升三角形大多是牛市形态，而下跌三角形大多是熊市形态。对称三角形产生牛市或熊市行情的概率一样：这个形态表示一种完美的平衡状态。



a) 上升三角形
（WORLDCOM 公司）

b) 对称三角形
（INTUIT 公司）

c) 下降三角形
（IOMEGA 公司）

RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 5-15　综合分析三种三角形线图

完整的三角形具有极大的预测功能，因为它们直接指向消极——积极行情反馈分界点。当一个收敛价格最终突破一个三角形时，常常会形成强有力的垂直上升行情，并形成一个趋势。虽然靠近这些顶点会出现虚假行情，它比其他形态产生上行突破的可能性更大。但是，所有形态的可靠性都会随着公众交易的程度而变化。如果人们依照常识进行相应操作，最完美的和广为人们接受的三角形产生的伤害也最大。

角度和位置参数能够确定形态的性质。上升三角形一次又一次地向天花板阻力位上升，对称三角形有节奏地沿着划分此形态的中间水平轴来回波动，熊市下跌三角形则从底部支撑位软绵绵地反弹。三种变化形式都可以发生在行情的底部、顶部，或者在趋势发展的中间位置。糟糕的是，在形态完成，并且从一边或另外一边突破之前，这种相对位置不会展现出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三角形出现在高度振荡的行情中。这种动荡性在形态靠近结束点时会急剧下降。这也说明了利用这些模式进行交易的一个潜在的危险。如果振荡不能造成突破，波动性就会趋于平缓。这种情况就会使价格不断地在横向整理运动中徘徊，从而失去它的作用。当自己陷入这种境地时，要毫不犹豫地斩仓出局。

当价格考验上部边界时，买入压力会在上升三角形中增加。这种形态通常出现在第三次上涨摸顶的过程中。这个水平区域的一个急剧的扩张价格表示会出现一个突破，在第三个高点可能发生形态失败，并可能形成三顶反转形态。形态完好的模式具有精确的水平阻力作用。在这个水平之上会积累强烈的买入力量。缓慢上升的高点不是这些牛市三角形的特征，它们是熊市上升楔形的特征。两者的区别是，如果每一个相对高点不能产生较大利润，买入力量就会降低。

上升三角形通常作为持续形态出现在趋势发展过程的中间位置。当这些三角形出现在靠近潜在底部时，上行突破会导致抛物线式的上涨行情。很多人常常错过这种优秀的交易机会，因为这种形态常常发生在一个反趋势（熊市行情）的环境之中。无论上升三角形的位置如何，如果上升低点构成的趋势线被价格向下击穿，形态即告失败。

对称三角形在价格走势图上常常形成最常见的收敛形态。持续数年的形态在月线上也可以看到，而当日交易者可以在 Nasdaq 股票走势图上可以经常看到它们的身影。这些三角形形成一个中心回转轴，能够形成强有力的价格推进行情。问题的关键在于预测价格从哪个方向突破。通常的观点认为它会形成一个牛市行情，实际上这个模式并没有明确的内在倾向，在两个方向都能很容易地推进。当模式发展到从起点到三角形两边交汇的顶点距离的 2/3 位置时，要注意价格的定向运动信号的出现。

要结合一个正在进行中的趋势分析对称三角形，在一个行情早期出现的对称三角形通常会支持这个趋势的发展。一般的操作策略是利用三角形的上下两边来确定突破发生的点位。无论方向如何，在股价演变成一个新的趋势阶段之前，扩张的价格将在最初形态的高点或低点位置再次进行验证。这个前期阻力位通常最后会产生一个面向突破线的回抽，波段交易者可以用来作为稍晚的介入点。要特别注意那些很少出现的双重对称三角形，一个三角形之后马上又出现另外一个三角形。两个形态之间的中心点是一个主要趋势的中点，就像持续缺口的情况一样。

要仔细分析对称三角形以发现其内在的秘密。在第二个和第三个底的位置分析价格的移动和成交量的变化。观察上升牛市 K 线反转形态，那是有利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的交易位。分析形态在第一个低点之上聚集状况良好时的作用有效性。这种情况极大地增加了导致新趋势开始所需要的突破动能。要注意 2/3 点位之外存在的持续一段距离的平缓价格线形状。很多摆动交易者总是认真关注股价的这个失败形态，如果没有效果则转向其他交易机会。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 5-16 CNET-CNET 网络公司股票日线图

注：CNET 网络公司股票在 1999 年的上升行情中走出了一个双重的对称三角形模式。这对孪生的三角形具有类似的形状，而且在向更高价位突破前所具有的价格线也几乎相同。两个模式之间的中点位置出现的持续缺口也是整个为期 6 个月行情的中点。按照这个时间规律，在最后的顶部出现以后，一个急跌过程把股价降低到 42 美元水平，对缺口进行了成功的验证。

三角形的顶点对于价格回抽和未来走势的镜像过程起着重要的 S/R 指标作用。当股价从一侧突破，但是又从另外一侧返回并穿越顶点时，这些常见的模式就会失败。一旦这种失败出现后，价格的远离走势还会持续一段时间，因为假突破会很大程度地释放另外一个方向的交易压力。

很多交易者常常把下降三角形与筑顶形态联系起来，但是这些三角形可以出现在任何位置。这些熊市形态通常会通过三个下跌高点消耗购买压力，最终导致一个破位下跌。一个水平底部会聚集抛售能量，在第一次对这个底部破坏时会使很多人停止交易。当价格上升到由下跌高点形成的趋势线之上时，这个三角形就失败了。穿越这个破坏点出现的价格扩张行为通常比预计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
佳佳地免费对比我们师 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的下跌突破的力度更大。当价格击穿水平底部运行一段距离以后，就会反弹回到底部之上，此时应该注意股价对下跌高点趋势线出现的验证行情。任何对于这个点位的突破都标志着一个买入信号。

所有类型的三角形经常演变为另外的形态，谁也不能保证哪个形态会照着教科书的规则运动。人们对三角形模式的认识越多，它转变成其他收敛形态的概率也就越高。因此，在按照这些模式进行交易时，要制定严格的操作计划，并把成功突破和失败都考虑进去。在进行操作时需要利用价格线和成交量情况进行交叉验证，如果确认失败应该马上退出。当模式价格达到交易目标时，当日交易者也必须考虑分时背离情况。要确认有明确的信号支持操作，否则就等其他的交易者先用自己的资金冒风险试探后再行决断。

旗形

旗形是强趋势行情浪移动过程中出现的反趋势平行四边形。这些持续模式的行为具有一定的特征，并提供可靠的交易机会。在动能不足的行情中，这种常见的形态通常具有前期趋势相同的角度，但是方向却相反。旗形在牛市或熊市行情中都会出现。牛市旗形下跌，方向与上升行情的方向相反；熊市旗形上升，方向与下跌方向相反。

垂直价格运动之后常常出现非常可靠的旗形模式。前期趋势的巨大成交量随着趋势的发展应该急剧下降。随着振荡和交易力度的平缓，价格线应该变窄，这和其他消极反馈行情相同。在形态接近完成时，沿着最终的突破方向成交量应该增加，并且以一个巨量展开一个新趋势。旗形演变成新趋势的过程应该少于15—20根价格线。熊市旗形完成的时间通常要少于牛市旗形。当这个形态持续的时间超过预期的程度时，就可能演变为长期的横向整理态势，获利的机会很小。

旗形的形成至少要有四个相对点位：两个高点，两个低点，它们形成平行的趋势线。S/R也可能形成穿越形态中心的一个价格趋势轴。当回抽行情第三次接触到每一个极值后，就可以预测出现一个对于此形态的突破。但是，在价格仅仅接触一根直线之后，价格反转，然后又向它靠近时，所出现的早期价格运动。最后的突破行为与著名的价格平行通道的行为类似。在成交量放大时，价格线会从突破线急剧扩张远离。

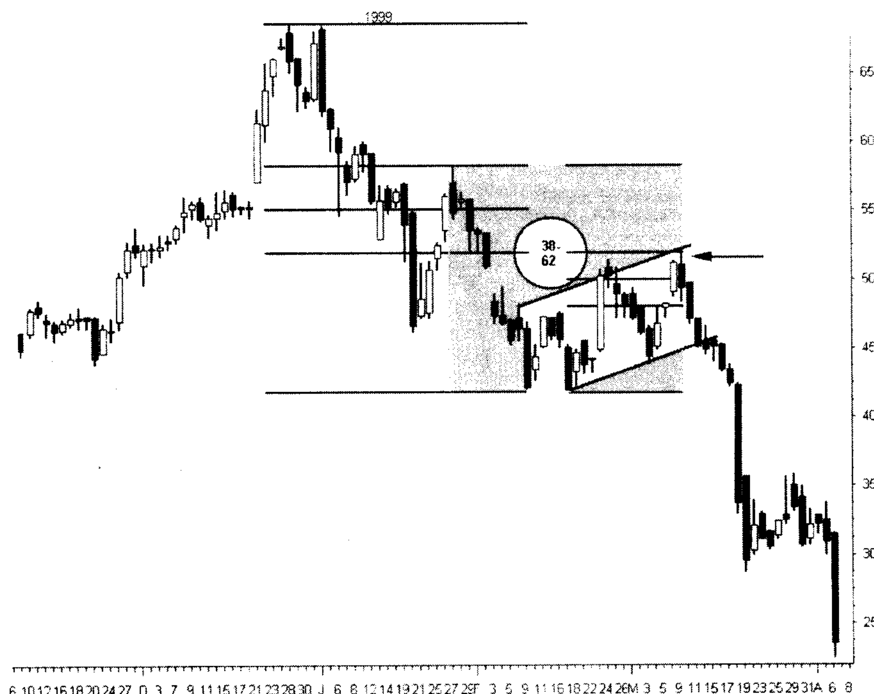
旗形反转行为遵守经典的斐波纳契比例关系。相对于主要趋势的第二个低点或高点常常出现在回抽过程的50%位置，而第三个点出现在62%的位置。如果第二个点靠近38%的量度位置，在基本趋势再次运行之前，第三个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零[redacted]量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 [redacted]:http://www.7help.net

点不会超过 50%的位置。斐波纳契网格对于旗形突破具有非常有效的交叉验证作用。例如，在一个下降牛市旗形结构中的第三次小规模上升可能会上推到一个 38%量度折返的底部，这也是一个重要的移动平均线的位置。这种 S/R指标的汇聚现象使上行价格强劲突破的概率提高。

K 线模式

波段交易者可能花去好几个月的时间去记忆流行股票书籍中的几十种 K 线模式，但是对于这门技术的知识仍然知之甚少。虽然技术分析派人士试图定义很多不同的 K 线组合，但是只有几个少数的形态值得重视。第一，要弄清楚每一个 K 线模式都具有一种内在的倾向，不是偏向持续行情就是偏向反转行情。但是，很多简单的价格线组合也是如此。K 线的真正功能是通过体现公众如何将股价推升或降低而得以实现的。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 5-17　NETA-NETWORK ASSOCLATES 日线图

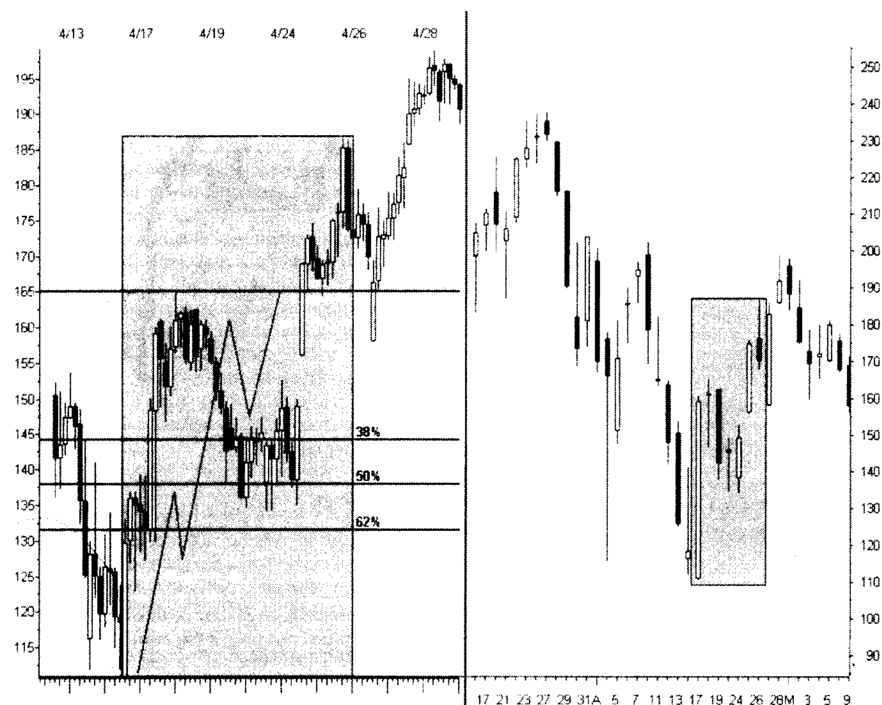
注：网络联合公司股票走出了一个熊市旗形，其中含有多个斐波纳契折返，从而引起了一个大规模的下跌行情。旗形相对于下跌趋势稍稍向上昂起，并形成三个较小的高点。最后的高点从前期下跌浪的 62%位置反转，然后很快回补了位于 50 美元位置的缺口。这个趋势标杆也恰好是整个下跌行情的 38%量度的折返位。利用 38—62 的比例关系来寻找两个方向趋势的获利机会。

常见的 K 线模式所关注的焦点是牛市—熊市力量的冲突，但是却很少提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方免费应比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

供轻松获利的机会。精确计算的交易操作要求波段交易者认真研究发展中的价格线下方的时间周期，并解释这些情绪化公众的行为。要注意分辨尽可能多的模式、S/R 指标和常见的走势图特征，它们能够把较大范围的行情变化融入分析之中。这种 K 线的微观分析对于那些具有直观思维优势的人效果明显，可以作出精确而系统的预测。

要注意对出现每一种模式的走势图进行研究。最重要的形态出现在正在发展的趋势中，而不是整理行情内。在分析每一个趋势时都要考虑其中的时间因素。某些模式可能在靠近一个价格运动开始的位置表现出牛市倾向，但是当价格移动成熟时则表示出熊市倾向。要注意观察 S/R 其他形式中出现的具有预测功能的价格线，如前期高点和低点，主要的移动平均线。然后从视觉角度比较 K 线长度和最近的价格行为。最重要的行情所具有的成交量和价格线范围要高于平均线。



a) PMCS-PMC-SIERRA 公司股票 60 分钟线 b) PMCS-PMC-SIERRA 公司日线图

RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 5-18 PMCS-PMC-SIERRA 公司 K 线图

注：PMC-Sierra 公司的股票日线图上出现的长 K 线反转行情包含着重要的短线操作信息。这根价格线和下一根价格线在下一个小周期走势图中形成一个完整的 5 浪上升行情。这使折返情况与经典的发展规律一致。在价格推升到更高价位之前，股价发生回抽，并恰好在 50%的位置筑底。大型的扩张 K 线很少马上产生 100%的折返，而是隐藏的低风险的介入点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不要指望K线反转会持续很长的时间：绝大多数的形态仅仅具有短期的预测功能。价格经常返回，并在5—7根价格线之内完成形态。这种性质使K线成为波段交易者进行分析的一个有效工具，但是它也为严重的趋势相对性错误打开了方便之门。长期反转行情很大程度上依靠成交量、趋势和位置的性质。例如，较大的乌云盖顶所形成的价格高位可能保留多年。但是，这需要在一个急剧上涨之后又出现疯狂交易时才能创出新高。

一个长实体的K线就是一个强有力的单线S/R指标。如果价格折返到这个K线的范围内，如果没有经过几次较小的反转，虽有的价格运动是不会突破整个实体长度的。出现一根长日K线出现后，下一根K线能够产生100%量度反转的概率很低。因此，在一根长K线后出现的回抽位置马上买进，在大多数情况下是一个低风险的操作行为。当一根价格线的开盘位置靠近上一个价格线的收盘位置，并且马上远离时，是最为安全的操作机会。这种情况对于那些在上一个价格线仍然持看涨态度的人们来说是一个获利的机会。当这个压力出现时，价格应该快速反弹，这对于新参加交易的人们是有利的。

在集中趋势的边缘位置K线模式具有强大的预测功能。要密切注意K线的影线穿越布林带边缘的情况，尤其当它们的方向远离收缩的布林带时更要注意。这种综合性的模式对马上要发生的反转行情提供了重要的警示信号。在这个位置对整理行情和趋势行情进行预测效果都很好。

要对十字星和锤头形态给予比其他任何形态都更多的关注。这些单个的价格线实体小，影线长，具有不同的操作功能，并对随后发生的价格变化提供重要的启示作用。它们具有很强的预测功能，很容易揭示下一个小周期走势图中趋势的变化情况。这些重要的K线具有更多的指状形态，包括被包含形（Haramis）和射击之星。我们将在第10章中对它们进行详细讨论。

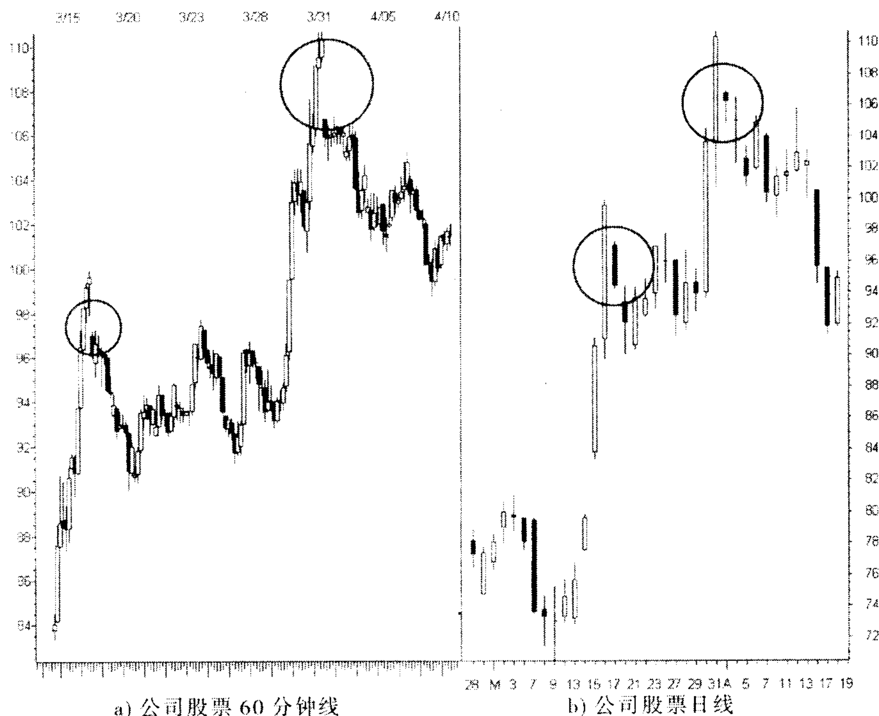
被包含形与经典的内线交易时代相关联。一个区别就是，只要价格实体还位于上一个价格线的实体内，它的影线可以超出上一个实体。这个形态说明可能发生反转，它呈现在一个强劲价格移动之后的长价格线的范围内。利用一个时间周期走势图来观察就可以发现，开市价经常形成对于上一个收盘价的缺口。在一个上升趋势中，这种隐蔽的缺口对于进一步的价格运动可能形成一个重要的边界。在一个下跌行情中，缺口可能导致一个向上的逃逸行情。

对被包含形进行操作时要使用三种不同风险控制级别的计划。每一个操作计划都要与短期突破的方向相同。第一个计划是价格超过扩张价格线的高点或低点时操作，第二个计划是价格超过被包含的内部价格线范围时操作，最后一个计划是价格穿过被包含价格线实体时操作。对于每个操作水平要设

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地区免费开户比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定止损目标。也就是说，如果计划是利用实体作为参考进行操作，当价格从相反方向破坏实体范围时，就要退出发生损失的操作。

被包含形十字形态是这种模式的一个特别形式，其中一个十字星（Doji）出现在前一个大实体的价格线内。它表示在蜡烛图下面的时段内可能出现一个 2B 的反转。在那个走势图长度内，价格向新低或新高推进，但是在靠近 S/R 边界时又跳回。对这个形态进行交易时要按照反转的方向进行，不要期望价格会突破影线。如果一个长腿的十字星的影线穿越 S/R，发生强烈反转的概率就增加。



a) 公司股票 60 分钟线　　b) 公司股票日线

RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 5-19　MMC-MARSH&MCLENNAN 股票 K 线图

注：Marsh and McLennan 公司股票走势图上的被包含形发出了两个趋势变化的信号。第一个日内行情变化在一个简短的下跌后形成一种两杀态势，但是第二个则导致了实质性的下跌。注意 60 分钟线上早晨出现的位于每个形态开始部位的隐蔽型缺口。这两个形态都马上下行，而且没有回抽。在收盘之前，应该利用隐蔽缺口和早晨缺口行情，利用被包含形进行操作。

熊市乌云盖顶形态和牛市中的翻版表示价格会急剧反转。它们都隐含着重要的衰竭缺口，表示延伸趋势的结束。这种两个价格线形成的形态都以原来趋势方向的一个长价格线作为开始。下一根 K 线开盘位置远远超过上一个 K 线的收盘价，然后又深深插入上一根价格线的范围内。通常，价格在随后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的几根 K 线中会具有同样的形态，最后从相反方向突破形态范围。

如果在这个形态之下价格又返回来验证走势图上已经回补的衰竭缺口，就可以考虑价格已远离此区域并采取相应的操作策略。但是，当价格没有从缺口快速反转时，那么很可能就会演变成收缩形态。这表明一个持续行情最终将使价格脱离这个区域，并形成新高或新低。如果没有发生回抽，当随后的一根或者两根价格线刺穿模式中第二根价格线时，就应该进行操作。反转形成之后，如果价格又折返，重新进入形态的边界进行验证，这对于稍后操作的人们是最佳的投资机会。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 5-20　APCC-AMER POWER CONVERSION 日线图

注：美国电力转换公司走势图上一组乌云盖顶形态构成一个主要的顶部。一连串的 22 根日线构成了 5 组重要的反转形态，最后才走出一个 16 个点位的下跌行情。这个下跌 K 线形态常常通过一个掉头行为完成。

当上升趋势中的乌云盖顶发生在日线图上一个明显的新高位置时，它对上涨行情的阻力作用可以长达数月或数年。这两个价格线表示趋势推动力量过大，必须等待新的动力予以消化，行情才能继续攀升。在这个剧烈形态之后，第二个较低的高点常常形成亚当和夏娃顶模式中的圆形顶。要注意测量这个反弹高度和形态高度的比例关系。如果在发生回抽前，这个比例不能超过 38%～50%，行情就很可能向更低的价位快速移动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们高 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

模式失败

如果模式的发展没有按照操作计划进行，最好的交易策略应该在相反方向实施。很多经典的走势形态具有内在的倾向性，所以会造成相反的操作机会。阿里克斯·艾尔德在《炒股谋生》一书中，对巴斯克维尔猎犬分析时，对这个人们不甚了解的概念进行了阐述。他提出了一个很有趣的头肩形态中颈线不会被突破的实例。交易者发现这个失败后，可以买入并等待价格回升到前期高点。

模式出现在急速推进的价格运动的末端。这些模式发展的特征是在主要支撑位和阻力位之间进行收敛整理。模式完成后，一段新趋势就突破这堵墙并向外扩张。这个新趋势的方向可以和前面趋势的方向相同或相反。两个同方向的价格运动之间的模式会继续推进原来的趋势。然而，当一个突破行情沿着上一个趋势的相反方向运行时，这个中继形态的发生会反转前期价格的运动方向。

经典的模式分类方法是根据它们持续或反转的倾向性质进行。同样，这种倾向也是这些奇怪形态预测能力的基础。模式常常具有在所有时间周期中重复出现的性质。这两种特性共同作用产生了一些特定的走势形态，交易者可以利用它们进行获利操作。大多数的交易者通过人所共知的技术来观察模式。大多数人选择对应模式发展规律的操作策略，并从可能发生的定向突破方向介入操作。

但是，模式并不按照人们期望的方式发展。模式可能发出强烈的介入信号，但是如果按照它的指示操作又会失败。形态失败可能导致价格沿形态规律相反的方向急速运动。对于这种可能，波段交易者应该做好反向操作的准备。但是，在操作之前，首先要进行严格的风险分析，分析出现失败的可能性，等待机会低风险介入。

对于行情的所有预测结果都有可能发生。波段交易者应预测未来的价格走向，并伺机进行获利操作。大多数情况下操作策略应该和最可能的预测结果一致。但是，操作计划必须非常灵活，不能错过概率较低的操作机会。操作时可以从形态通常突破的对立位置开始分析。例如，如果价格突破一个下降三角形并形成上涨时，就要分析三角形形态中的下降顶部，确定买入位置。

经典的头肩模式在过去的一个世纪中被研究的详细程度比任何其他的价格形态都大。实际上，有一个调查发现，这个著名形态发生预期结果的概率占全部时间的74%。有趣的是，虽然这个结果远远超过随机水平，但是当交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易者在头肩颈线位卖出时，常常造成亏损。而且，在现代股市中，人们对于形态越了解，就会越降低形态的可靠性。

模式失败的程度远远超出了近期炒股书籍分析的程度。现在股市中的人们能够识别大多数的经典价格模式，并按照教科书所提供的逻辑进行操作。这反而降低了价格按照人们认为最可能的发展方向的概率。幸运的是，没有多少书籍告诉人们逆向思维的益处。形态失败发生的早期，普通投资者不会抛弃自己的操作计划，他们反而会继续持有，希望自己的预测是正确的，最后常常导致恐慌。

波段交易者对于每一个形态突破造成的投资机会都必须考虑反向操作的可能性。这种额外的分析要像对正向操作一样关注回报风险比。如果价格远离交易位并背离高概率方向突破时，操作计划就要调整，看看应该采取哪些步骤。针对每一个形态失败的交易都要根据其自身的特点进行。在新交易计划通过所有常规的分析筛选过程前，不要考虑逆向操作。同时也要注意，这种综合性的工作过程对于两个计划中的操作目标都提供了规律性的止损策略。对于行情呈现的任何结果都要做好准备，并按照预定计划进行操作。

对于每一个常见的价格形态认识的普及都会增加其失败的危险程度。这个目前还没有解释清楚的事实要求波段交易者要比过去更多地采取旁观的态度。较低的成功率说明潜在的回报程度必须足够大，值得去冒这些额外的风险。对于那些形态完美的三角形或牛市旗形，不要认为它们能轻松带来利润，从而盲目操作。很多时候，失败形态反而提供更好的操作机会，而且是惟一应该考虑进行操作的方向。在失败出现前，要充分关注走势图的变化。这些投资机会常常没有任何预警信息，而且出现机会的窗口很小。

形态失败的操作计划不会因为趋势线不能突破而结束。两杀行情是现代股市的一大特征，而且内线人士正是利用它们才赚了很多钱。很多经典模式如人们所期望的那样发生突破，延续几根价格线，然后就急剧反转。如果之后价格回抽形成整理行情，波段交易者可以在价格掉头穿越对面的突破点之前从失败位介入操作。原来的假突破消耗了原方向的需求能量，降低了操作风险。这种两杀形态也预示行情会沿另外一个方向急剧发展形成趋势。

当与原来投资计划不同的视角对 S/R 进行分析时，就可以发现相反方向的介入信号。趋势线没有被破坏这个因素本身不能决定因为形态失败就进行交易。盘整行情会形成特定的上下边界线。失败形态取决于价格对形态的破坏和反向运动的结果。例如，当头肩颈线被破坏后，就表示可以进行一个经典的短线卖出操作。但是，在价格越过头部和右肩顶部形成的下降线之前，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不要进行价位脱离的操作。

人们最清楚的形态失败的危险最大。形态完成以后会吸引人们的注意，并使那些在其他环境下采取观望态度的人进行操作。当交易形态过于完美时，大多数交易者从一个方向介入操作，从而导致两杀局面的出现。在价格从一个方向突破降低风险前，要分析介入位置的狭窄价格线，并保证能够快速退出。在高成交量突破之后如果价格回抽到趋势线时进行操作，也会增加交易成功的可能性。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 5-21 SIAL-SIGMA-ALDRICH 股票日线图

注：上行三角形常常导致急剧的上涨行情，但是要预防形态失败。当 Sigma-Aldrich 股票突然掉头暴跌时，上升趋势线就是一个下跌突破的标识线。按照牛市模式买进的普通交易者为形态失败后向另外一个方向发展的行情提供了巨大的能量。注意下跌走势在极端抛售压力下是如何快速击穿位于 32 美元的强大支撑位的。

模式失败交易机会产生的回报要比教科书中讲的突破所带来的收益高，因为这些机会利用了在错误方向操作的大批投资者。大多数交易者知道模式会如何演变，但是当价格行为与期望的情况不同时，他们就会不知所措。他们就像被探照灯照住而惊呆的小鹿一样，进一步发展的失败行情就会将他们套住。这种情况会使行情进一步发展，最后使这些人缴械。因此，这些反向的投资计划具有很高的可靠性，并且没有什么迷惑性的运动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net

指标工具

要注意构建并管理指标，以便利用价格模式。使用这些工具时就像给人使用吐露真相的麻醉药一样，对有希望的交易策略进行证实或否定。要根据自己预定的持股周期适当调整指标与普通大众进行竞争。

布林带投资策略

布林带（BBs）的功能基于两个重要的特征。第一，它们也具有一个内在的趋势——振幅轴线，就像价格或移动平均线一样。第二，布林带在移动的过程中会收缩或扩张。随着这两个因素相互作用，价格线在边界内就形成特定的模式。K线与布林带结合能够具有非常良好的预测效果。例如，接触收缩布林带的一个十字星能够有效地预示一个短期的反转行情。

布林带会随着价格的运动而转向或扭曲。布林带内的波动情况能够预测价格趋势向外延伸多远才会被中心轴拉回。价格布林带方向和价格布林带收缩之间会呈现出复杂的关系。例如，当一个收敛布林带不利于趋势发展时，趋势就会停止。要想预测布林带对于价格的最终影响需要很高的技巧，但是这个问题是值得研究的。布林带比其他任何工具都能更好地确定隐藏的波动情况，并且能够确定利润之门是打开的还是关闭的。

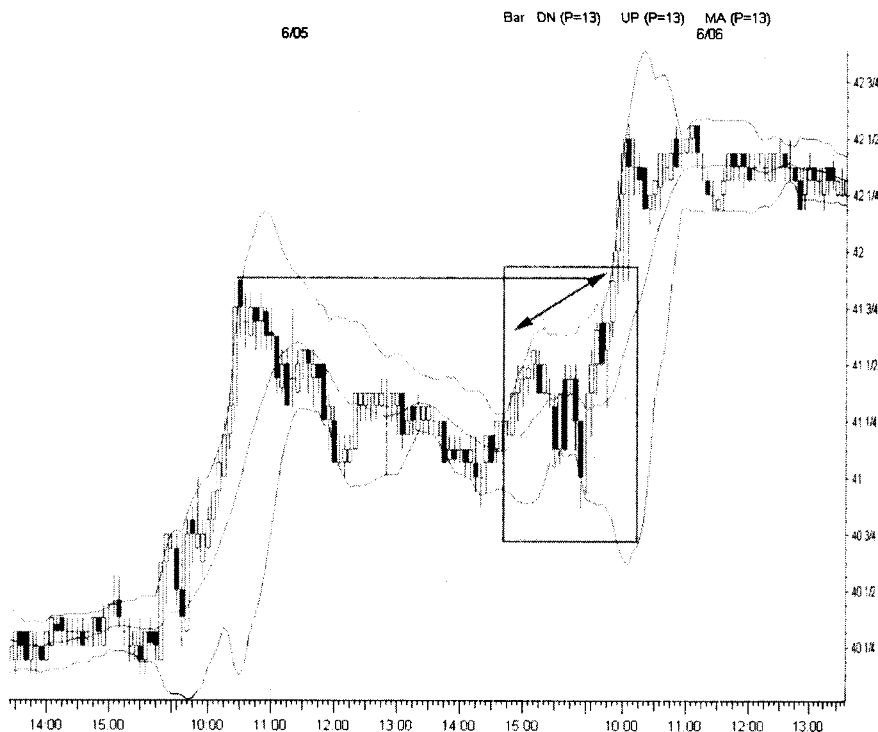
布林带能够在相对高点或低点之间波动，然后以一定比例的折返发生回抽，从而形成另外一个趋势运动。或者它们可能形成一个扩展的范围，从而形成无方向性的来回波动。当价格上升进入一个下降的布林带中，或者下降进入一个上升的布林带中，价格的波动常常会完全静止下来。横向的布林带在盘整行情和趋势行情中都可能出现。在布林带扩张扫清道路之前，价格常常不能到达新高或新低的区域。从很多方面来看，布林带预测时机的效果比预测价格要好。

经验丰富的交易者会实时观察收敛的布林带，估计能够使布林带方向发生改变的买卖力道的大小。布林带在对一个重要的高点或低点的第二次验证期间效果极佳。当行情最终发生突破时，扩张的价格线常常会延伸到布林带的边缘，在此位置收敛行情会形成一个旗形形态，并且延续到布林带的情况能够促进价格的进一步变化。在横向整理行情中，布林带会紧密地围绕着狭窄的价格收缩。在这种情况下，可以运用NR7方法来预测即将发生的积极反馈走势。

布林带能够对趋势变化提前发出告警信息。强烈的价格移动会推动布林

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

带向外扩张。当这些发展中的行情最终演变成横向整理时，布林带就会慢慢收缩并向价格线靠拢。随着时间的推移，布林带的形状也会变化，这不利于快速垂直的价格运动情况。具有丰富经验的波段交易者能够很快估计出布林带收敛前所需要的时间，并制定相应的操作计划。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 5-22 WCOM-WORLDCOM 公司股票 5 分钟线图

注：当 Worldcom 股票下跌时，顶部布林带上升并向当日高点靠近。这个剧烈的背离情况表示当价格最终从底部布林带发生反转后，最终会发生突破。当价格返回对重要的高点或低点进行验证时，要特别注意布林带的倾斜情况，因为它能够体现将价格推过 S/R 障碍位所需要的时间和能量。

强劲的买卖行为可能会将价格远远推出一个布林带的范围。在极端情况下，一根长价格线甚至可能完全穿越障碍位。一般的操作策略认为，在这些重要的布林带破坏事件后，常常发生剧烈的反转行情。但是根据这些情况进行交易会具有一定的危险性，因为价格走势可能先形成一连串短小而振荡的价格线，然后才发生反转。需要注意的是，这种价格行为除非在开市阶段会发生，在日内行情中则很少出现。

如果想降低操作的风险可以把目光转移到下一个较小的时段内，等待出现一个反转，然后才实施一个反趋势的操作。如果强力推进的价格线进入其他形式的 S/R 范围，并交叉验证介入有效性时，交易成功的概率也会增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一旦价格退回到布林带的范围内，潜在的趋势可能很快出现，除非回抽会发出其他的反转信号。当布林带以外的价格线构成缺口时，要注意寻找那些回补这些缺口的乌云盖顶或类似的K线形态。如果操作合适的话，这种复杂的形态能够带来意外的收获。

13日价格线和标准偏差（std dev）为2的布林带对于日内行情效果极佳。将它们于5、8、13日的简单移动平均线结合可以提高获得信息的效果。利用平均线可以测量趋势的强度，利用布林带来预测每根价格线形成的长度。在新的高点或低点，当所有三个平均线平行排列并指向趋势发展的方向时，强烈的价格运动会紧密地包围在5日线和外面的布林线之间。当价格掉头时，布林带收紧，并发出行情变化的信号，而平均线可以确定反转和新S/R指标的位置。最后，布林带改变方向，平均线反转，价格线突破并向另一个极值靠拢。

波段交易者重点分析布林带内相对安静的中心区域，可以连续获得利润。在一个布林带进行反趋势介入，然后从另外一个退出。这些短线计划比在布林带极值位置对突破行情进行操作的计划所具有的两杀情况要少。在计算回报风险比时，中心带通常是一个获利的障碍点，所以需要特别予以考虑。在靠近这个中心点进行操作时要保证能够安全退出，并能获得不错的收入。

需要记住的是，所有布林带都会随着价格的发展而不断变化。这就能够不断反馈信息，并因此对每一根价格线的目标值进行调整。详细了解这种有效的指标能够帮助波段交易者预测布林带的走向。价格沿横向整理的时间越长，布林带收紧的程度越大。布林带本身趋势改变时，最靠近前期价格趋势的布林带首先改变方向。例如，当一个上行趋势沿着一个顶部布林带发展时，如果这一侧的指标会在其他指标之前下降，那么价格就会进行盘整或下跌。

要结合动量指标来分析布林带，这样就能揭示隐藏的价格定向运动，并改进交易时机。在分析价格时利用移动平均线，并观察下部窗口的平滑异同移动平均线柱状图情况。在一个新的积极反馈事件的早期阶段，价格常常很守规矩地在收敛布林带内运行。当这些指标表现出上升势头时，要把注意力转向规律性的模式或布林带突破位置，并在狭窄的价格线内寻找介入点。

MACD柱状图

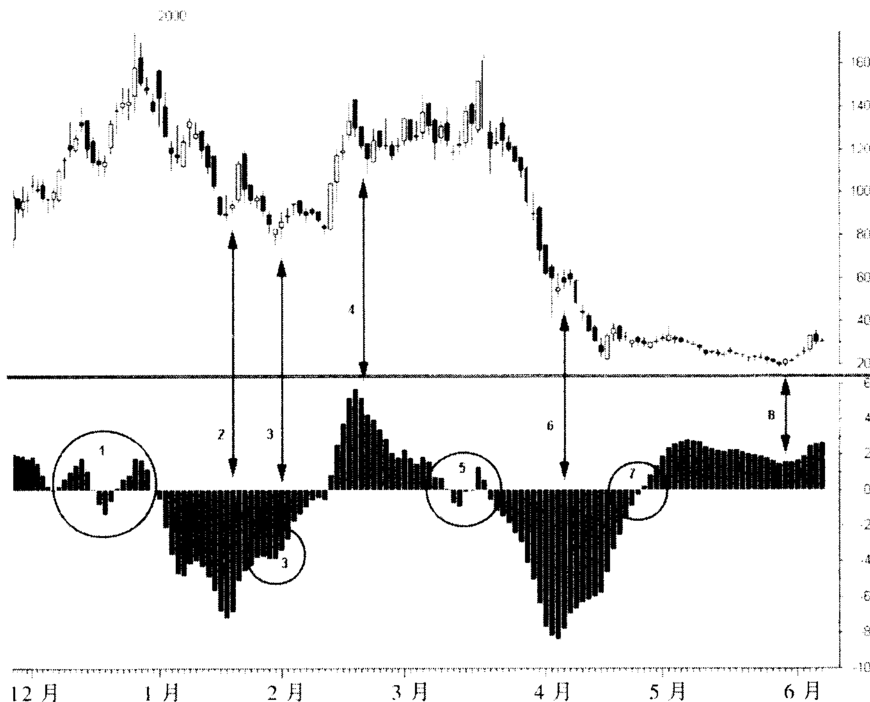
杰罗德·艾博提出的经典的MACD（平滑异同移动平均线）体现了两个移动平均线相互作用随时间变化的情况。当一个短期平均线远离一个长期平均线时，动量增加；当靠近时，动量减小。MACD指标对这些原始的数据进行了平滑作用，从而降低可能发生的解读错误和两杀的出现。它还能体现慢

全国最低交易手续费低费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

速平均值和最初计算值之间的关系，从而可以发出买进或卖出的信号。

当这个指标由垂直价格线构成而不是由两根直线构成时，就成为一个优秀的模式分析工具。艾里克斯·艾尔德在《炒股谋生》一书中普及了这种经典的平均线变化形式。这个方法计算针对每个数据点不同平均值之间的距离，并在价格之下标记这个长度。当动量波动时，这个指标就形成上升或下降的斜线，它能够准确地跟踪一个行情内在趋势中的微小变化。

MACD 柱状图能够确定反转的位置，确定突破的时间。开始时可以利用经典的参数组合，随着经验的积累可以自己定制参数组合。大多数的波段交易者依靠标准的 12 日和 26 日移动平均线，以 9 日线进行平滑处理。在所有时段的走势图中使用这种常见的参数来跟踪公众的操作行为。但是一定不要在真空状态下使用这个指标。除非行情条件非常适合利用动量，否则它没有什么意义。因为每一个关注经典参数设置的交易者都会同时看到相同的结果，所以成功介入需要具备极高的交易技术。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 5-23 PPRO-PURCHASEPRO COM 公司股票日线图

注：MACD 柱状图体现市场动量的变化，但是也会造成错误的交易信息。这个指标通常呈现出 0 线交叉情况，这是介入或退出的信号。但是，当 Purchasepro. com 股票柱状图穿越这根重要的线时（1、5、7），却形成剧烈的双杀行情。即使在柱状图极值后的 2、4、6 位置介入也会操作失败。位置 3 的双底信号和位置 8 的上升斜坡是仅有的良好获利机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MACD 柱状图发出两类信号。先出现的信号在柱状图从一个极端水平改变方向时出现。这些剧烈的变化常常发生在价格之前，而且具有较少的误读信息。后出现的信号发生在价格穿越中心 0 线位置时。大多数两杀行情发生在靠近这条轴线的位置。一定要根据主要的 S/R 指标和价格模式中的突破位对这个中心信号进行交叉验证。

当柱状图走势针对极值水平改变方向时，就常常形成双底或双顶。这个规律性使波段交易者避免非获利性的介入。虽然这个指标通常在一个行情之前变化，但是它的双顶或双底形态常常在价格反转之后出现。用这种滞后的确认方法可以确定有效的操作策略，然后在第一个回抽时或其他低风险的机会进行操作。遗憾的是，柱状图可能仅仅形成陡峭的 V 形底或顶形态，所以当发生这种情况时要做好准备避免进行操作。

指标的零线确定中心平衡区。当成交量突破到这个水平之上时，就出现加速趋势。同样地，当成交量突破到这个线之下时，表示减速趋势。当柱状图靠近这个重要的信号水平时，行情走势就会变得平缓。当指标靠近时，要特别注意它上升或下降的角度。倾角越大，价格突破的可能性就越大，而且阻力很小或者没有阻力。

买卖信号通常也会沿同样的区域变化。在断定 MACD 不会造成两杀情况时，要在 0 线破坏时退出交易。或者利用指标极值位置处的第一个反转成交量作为信号退出或在相反方向介入。在反转之前，柱状图通常在两个连续的价格周期内达到相同的水平。很多交易者会注意到第一个极值，以及在最后一个关口它怎样发出一个行情转向的信号。当柱状图重新靠近这个水平时，上述情况会自动完成。

可以定制 MACD 参数来加快信号发出的速度，或用来观察具体的行情。较快的柱状图会使解读错误增加，但是对于新趋势的反应速度将加快。对于买入信号可以使用 8-17-9 参数的 MACD，但是在确定卖出区域时，使用传统的 12-26-9 组合。把两个柱状图放在价格下方不同的窗口中，并利用一个对另外一个进行筛选。例如，当快速计算值发出一个买入信号，但慢速计算值没有发出时，就要观察价格模式，然后决定哪一个提供的数据更为可靠。

日内交易者可以在 1 分钟线和 5 分钟线上使用 8-13-8 组合的 MACD 柱状图，以便利用非常短期的动量波动情况。但是对于 60 分钟线和更长一些的周期走势图应该转换回传统的 12-26-9 的组合。日内交易信号发生的速度要比日线和周线上的信号要快，因为短期的机会出现得非常快。利用这些非常狭窄的设置，柱状图应该比定向指标转变更频繁，也更像一个波动指标。在持股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周期之上的走势图中的多个信号应该继续使用 MACD，但是确定时机时，要使用短周期的走势图。

RSI 和随机指标

市场行情瞬息万变，而操作的秘密常常隐藏在非常短期的价格运动之中。在走势图最右侧可能提供十分重要的信息，能够决定交易计划是成功还是失败。强度波动指标就上一根价格线对最近价格走势的影响程度提供连续的信息反馈。当这些指标被适当调整时，它们会对新的波动情况很快作出反应，并使投资价位与规律性的行情周期对应。

波动指标对于走势的相对强弱提供重要的信息，它们能够体现超买一超卖情况，此时的交易者可能失去投资信心，产生反转。波段交易者必须要永远分析造成价格变化的内在因素。波动指标能够揭示这些微妙运行机制，因为它们能够根据市场的输入信息进行预测。它们通常比跟踪趋势的指标，如移动平均线，对新信息能够更快地作出反应。

强度工具的应用范围从简单的计算到复杂的模式分析系统，但是有一个共同的主线把它们统一起来。波动指标预测短期相对强度是否有利于目前的价格运动。虽然有几个工具能够完成这个工作，但是有两个工具具有良好的耐久性和多用途性显得格外突出。随机指标和威尔德的相对强度指标（RSI）都是分析这些周期性波动情况的有效办法。

两个波动指标都认为行情的强度通过价格线的收盘点位体现，这两个指标都从根本上利用了这个基本理论。随机指标测量价格线收盘价和最高值与最低值之间的关系。RSI 指标对比上升收盘价与下跌收盘价之间的数量关系。这两种方法产生的结果一样。如果想进行精确的预测需要选择性地使用这两种工具，以便分析行情不同侧面的情况。

随机指标和 RSI 的分析目标是收敛行情中的超买超卖情况，但是在构成趋势的行情中也具有非常大的价值。当指标随价格波动进行一定方向的运动时，就能体现行情的加速一减速状况。这些下部窗口中的图像形成的模式与经典的形态类似。在靠近重要的波动行情时，要注意两个指标形成的双底和双顶形态。随机指标在窗口中移动时也具有一种 1-2-3 三个阶段的发展模式。指标常常先强力推进，然后在中途以一个小波浪方式回抽，最后又向另外一个方向推进。

股市交易者常常花费过多的时间试图调整每个指标具体的超买超卖曲线。这两条曲线都在 0%～100%之间波动，经典的技术分析常常把极值线定在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货课程免费下载请进:http://www.7help.net

20～80之间，并且认为波动指标的破坏会增加反转的可能性。例如，艾尔德建议使用一个5%的规则。要测算过去4～6个月中RSI变化小于5%的超买超卖水平。在这些区域画出直线，并每隔3个月总结一次。

每个行情对于波动指标的反应是不一样的。大多数的波段交易者应该选择阻力最小的计划，并使用标准的参数组合。对于随机指标和RSI来说，20—80范围在大多数情况下非常有效。这种常见的参数范围对于虚假信号具有良好的抵消作用，从而避免造成亏损。实际上，这些设置对于获利或操作价值很小。成功的操作要求在波动指标反转时解读模式，而不是确定反转的准确位置。

用随机指标来获得短期信息反馈，而用RSI指标来获得较长周期的信息。简单的RSI指标信息比随机指标更不稳定，所以需要长期平滑平均线作为参照，以避免解读错误。在日内走势图上随机指标可以通过非常短期的参数组合进行有效的利用。每一个指标在价格线下方产生不同的曲线。平滑的RSI形成一根曲线，在超买超卖极值之间缓慢串行。随机指标的转换速度要快，并在周期性变化时，跟踪第二根对它快速上下穿越的曲线。

随机指标能够精确地测量价格运动的短期变化。但是，一旦它刺穿其宽带的极值，其信息的有效性就开始消失。随机指标在强劲趋势性行情中完全无效。随着行情上攻或下跌，图像会移动到一端，并随机摆动。这种现象再次证明了价格模式对于指标的超前性质。但是，一旦波动指标开始掉头，就要对它们密切关注。在这些转折点，指标常常具有很高的准确性。

对于日内走势图的主要持股周期及其更小的周期利用一个5-3-3的随机指标。例如，当在5分钟走势图内进行交易时，在1分钟线和5分钟线内都使用这个随机指标。如果随机指标表现出价值，可以将它用于相邻大周期内。当时，当波段交易者在分析持股周期以上的走势图时，趋势比波动指标更重要。在这些水平时，要把操作重点放在形态良好的MACD（或其他动量指标）上，以便利用较大周期中的行情。

翟克·波恩斯坦在《顶级日交易者》中分析了一个非常有趣的随机指标现象，他称之为随机指标突破。他建议说，当一个外部信号线向上穿过75%位置或向下穿过25%的极值水平时，就应该根据趋势进行操作。这种交易策略认为一个波动行情的最后阶段的价格运动最具动能性。当其他交易者按照退出信号进行操作时，随机指标突破提供了一个反向介入的信号。同样，采取与公众不同的操作态度能够提供不一般的回报。他建议说，当快速曲线回转并穿越慢速曲线时，应该马上退出交易。这表明行情将向相反方向回转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
低于此收费可以找我们 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日波动指标对于较大周期的行情进行有效的显示。为了完成这个任务，只要可能就要使用较长周期的 RSI，而不要用一个日随机指标。将此指标设定为 14 日周期标准和一个 7 日平滑平均线，可以获得良好的视图分析效果，并且产生的双杀现象少。某些应用软件对于 RSI 没有平滑处理功能，因此它们有限的 14 日 RSI 指标对波段交易者来说具有太多的干扰信号。在这种不利情况下，可以尝试 14-7-3 的随机指标组合，这样能更好地追踪 RSI，但是具有的波动性和错误信息要多一些。

长期的 RSI 指标在大部分行情条件下效果良好，并能准确地捕捉主要的转折点。当 RSI 在快速价格变化后击穿极值区域，然后转向时，就应该按照这个信号进行操作。这个有价值的指标在平和的趋势行情中也呈现出平滑的波动曲线。在这些频繁上冲和回抽的阶段，走势图可能永远不会达到超买超卖的水平。

成交量工具

成交量工具在主要的反转行情时提供重要的数据信息。当这些指标领先于价格走势图时，也能对即将发生的向上和向下突破提供准确的信号。

平衡成交量（OBV）

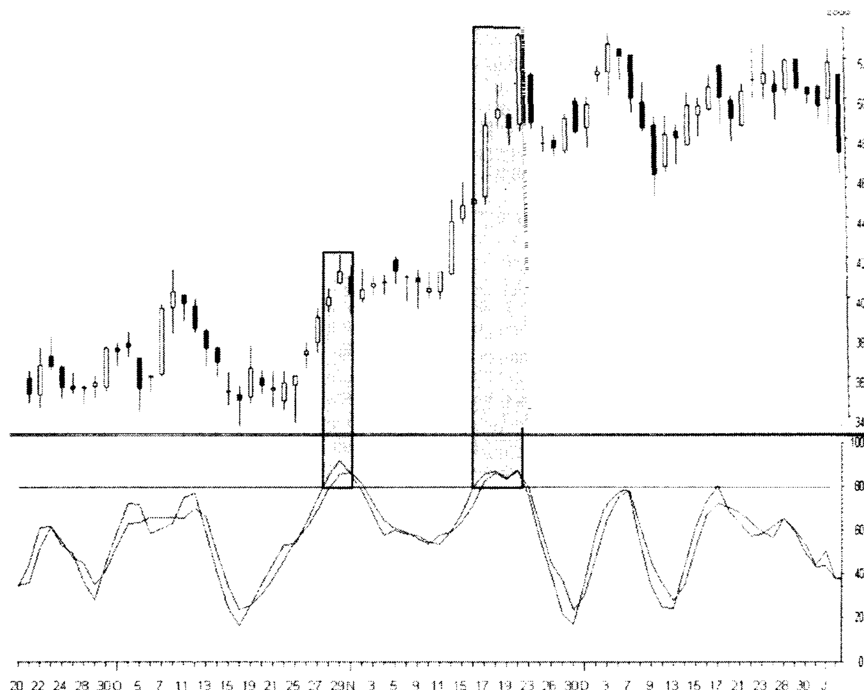
约瑟夫·格兰威尔提出的平衡成交量是股票投资领域中对聚集—分散情况最常用的一种分析方法。这个简单的指标根据每日收盘价体现日成交量。当一支股票比上一个交易日的价格收高时，OBV 就对这天的成交量进行累积。相反，当股票收低时，指标就减去日成交量。随着时间的增加，它就形成一个买卖行为的复杂图形。

OBV 具有的模式特征与价格线的模式特征类似，这就能让交易者通过走势图特征，如趋势线、三角形和双底，来分析行情走势。波段交易者应该将这些形态与内在的价格模式进行比较，并对具有预测功能的集中—分散现象进行分析。OBV 常常领先于价格，并在趋势运动之前完成一个重要的反转形态。

要根据日线图确定所有的累积—分散分析范围。当日时间背离情况会扭曲成交量的量值信息。60%以上的所有日交易量发生在交易日 30%的时间内，这就使当日价格线与成交量之间的对比真实性受到在一定程度上的挑战。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

交易时段内，要一直关注具体的成交量柱状图变化情况，而不要迷信复杂的运算。要利用时间和交易数据来分析成交量对于极短期趋势的影响。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 5-24　SEPR-SEPRACOR 公司股票日线图

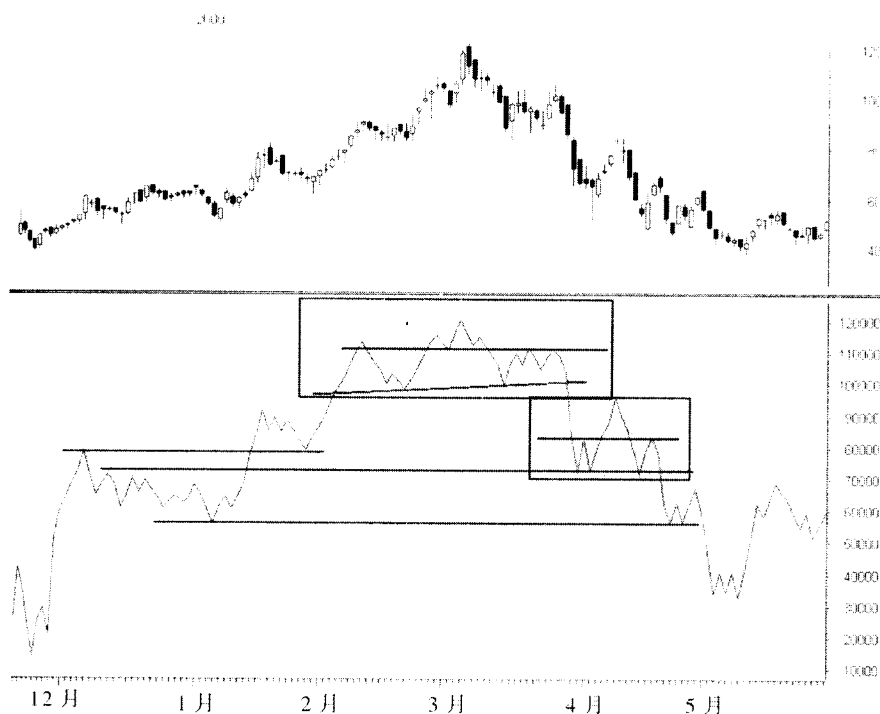
注：当设定为保守的 80%水平时，随机指标突破仍然能够产生两种获利的操作机会。这种跟踪趋势的技术要在控制风险的基础上进行。当快速随机指标穿越到慢速指标之下时，要快速退出操作。

在新高点或低点一定要关注 OBV 或其他的积累－分散指标，因为在这个位置它们才具有最大的预测能力。这种情况可能会产生两种不同的结果，OBV 可能在价格之前达到新的水平，或者价格在 OBV 之前进行突破。要按照这样一个规则进行操作，即股价上升需要大众的推动，但是下跌时可以仅仅依靠自身的压力就可以完成。如果 OBV 在价格之前达到一个新高，就要寻找加速运动的价格线并相应操作。如果价格先达到新高位置，就可以预测价格会在哪个位置暂时休整，以等待动量进行积累。但是当价格在 OBV 之前到达一个新低位置，股票自身的压力就会使价格进一步下滑，之后普通交易者才跟进。但是如果 OBV 在价格之前达到新低，就可以准备向顶部冲刺了，因为这个行情已经失去了它所有的支持力度。

在 OBV 和行情走势之间的离散现象表示价格和成交量之间存在着压力。利用这个信息对行情中隐藏的交易机会进行操作。但是这个有用的指标也有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一些重要的缺点，它将整个交易日的分析全部集中在交易的一方，并且在长期的横向整理行情中会发出干扰性很强的信号。这些重要的价格范围为未来价格运动奠定了基础，但是 OBV 常常在对重要的突破行情进行预测时发生错误。当利用 OBV 来分析 Nasdaq 股票时要特别小心。这个交易系统对成交量进行双倍计算，因为它对买进计算一次，对卖出又计算一次。对资金流量小的股票也应该避免使用 OBV 操作，因为在关键的价格水平它常常会发出错误的成交量信息。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 5-25　CTXS-CITRLX 系统公司股票日线图

注：在下面的 Citrix 系统公司股票下跌过程中，平衡成交量形成一系列的头肩反转形态。要注意指标对于过去的收敛行情如何形成经典的回抽变化以及如何对水平的 S/R 指标作出反应。OBV 常常领先价格运动几根价格线的距离，可以用这种规律测量新高或新低位置的供求关系。

法雷的 ADA（累积分散加速指标）

当交易者从活跃行情中跳进跳出时，累积分散指标就随着波动。不断变化的价格会使新交易者进行操作，而前期介入的交易者进行反向操作，这个封闭的系统就自动循环起来。在系统复杂的界线内，一个隐蔽的供求平衡力量使行情达到情绪规律性的水平，并一遍又一遍地反转行情的走向。虽然外部的重大事件可能改变行情的运动机制，但是它们不能改变永远存在的波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net

法雷的累积分散加速指标（ADA）能够追踪成交量的波动情况，但是却降低了重大消息的影响程度。当波段交易者确定规律性的公众改变交易方向并导致反向价格运动的价格水平时，他们就可以从中获益。这种通过成交量分析公众行为的方法可以发现行情周期，它可以确定内部交易活动以及意外的价格变化。

ADA 形态具有明确的 S/R 指标和趋势线，并在可以预知的上下边界线之间波动。利用 ADA 可以测量价格和成交量哪个滞后。当价格处于领先地位时，它就会暂时停下来等待 ADA 跟上来。当 ADA 严重超前于价格运动时，就会发生非常强烈的突破行情。这个非常有价值的指标比 OBV 或其他常见的累积分散指标更快地发出信号，模式形态也更明确。

ADA 的计算首先从拉里·威廉姆斯的累计分散指标开始。威廉姆斯在 1986 年出版的《快速大量获利的选股秘诀》一书中对这个有利的工具进行了分析。这个初步的计算方法是 X 变量的累积总值。把这个数据加到所有以前的价格线上就构成了这个指标。

A. 利用如下方法测算拉里·威廉姆斯的累计分散指标（LWAccDis）：

1. 如果当前的收盘价高于上一个收盘价，则：
   LWAccDis＝收盘价－实际低点
2. 如果当前的收盘价低于上一个收盘价，则：
   LWAccDis＝收盘价－实际高点
3. 如果当前的收盘价与前面的收盘价相同，则：
   LWAccDis＝0

B. 计算实际低点：

1. 如果前期收盘价＜当前低点，则实际低点＝前期收盘价
2. 如果前期收盘价≥当前低点，则实际低点＝当前低点

C. 计算实际高点

1. 如果前期收盘价＞当前高点，则实际高点＝前期收盘价
2. 如果前期收盘价≤当前高点，则实际高点＝当前高点

观察指标的趋势线、通道和水平极值来确定规律性的突破点。ADA 模式常常比价格快 1～3 个价格线。要观察指标在规律性趋势一波幅轴线走势的信号。当价格从多个月或多年整理行情中移动出来时，就预示会出现能够获得丰厚利润的长期走势价格突破。对于 ADA 趋势线不要要求其形态的完美性。如果波段交易者能够允许在两个方向上可以有小幅度破坏时，这个简单的工具效果良好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特殊工具

利用特殊的工具可以确定隐蔽的S/R指标，并能在操作中获得重要的优势。这些强有力的工具可以进行定制分析，但是一直没有被情绪化的普通交易者能很好地理解。利用这些工具的分析结果可以确定其他人很少看到或理解的操作机会，获得良好的收益。

斐波纳契级数

斐波纳契级数（Fib）折返规律对于所有基于价格回抽的操作策略。波段交易者在利用斐波纳契网格线、简单的计算或物理工具在走势图上对相对高点或低点分析时，就可以发现这些隐蔽的走势。即使看起来似乎不可能或神秘莫测，每天都要对这些重要的价格关系进行分析。斐波纳契级数具有坚实的数学基础，但是以前人们从来没有把它们明确地应用在现代的金融领域中。

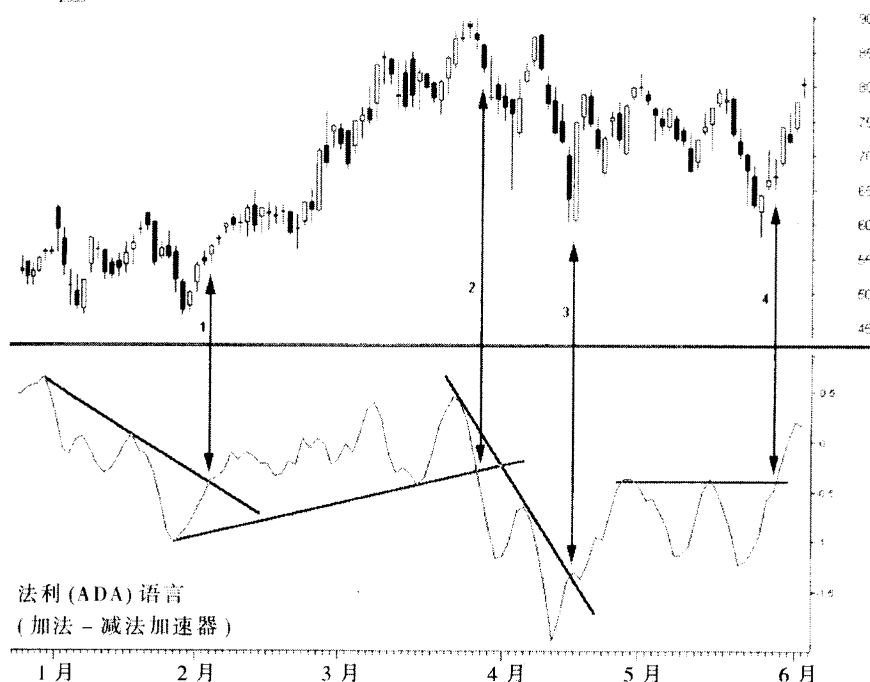
莱昂纳多·德·皮泽（以斐波纳契更为人所知）是12世纪的一个僧侣兼数学家，他发现了一个奇异的数学数列，它存在于自然界的各个地方。这个数列以1+1开头，而某个数前面的两个数的和形成另外一个斐波纳契数值：

1+1=2，1+2=3，2+3=5，3+5=8，5+8=13，8+13=21，13+21=34，21+34=55，……

从这些数字形成的一些重要比例关系能够描述趋势与反趋势行情运动之间的一种可预测的相互作用。38%、50%和62%是主要的折返水平。波段交易者在上涨和回落行情中利用这些百分比，预测与内在趋势相反的运动程度。斐波纳契级数能够分析收敛行情终止趋势之前，新高或新低能够移动多远。这些点位表示隐蔽的S/R区域，在此价格会发生徘徊和/或反转。

斐波纳契级数通过一个简单的数学关系揭示自然界中存在的比例关系。这个级数的数字魔力表现为花瓣形式或海贝肋骨形式。虽然这个数列在800年前就被收入文献之中，但是现代的中学生很少在数学课上用它来进行计算。这种情况很可能会得到改变，因为这个数学序列正在逐步成为下个世纪数学分析和应用的主题。从现在以后的几十年中，我们的子孙很可能会发现，斐波纳契级数对他们认识左右大脑的相互作用会产生革命性的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 5-26 ORCL-ORACLE 公司股票日线图

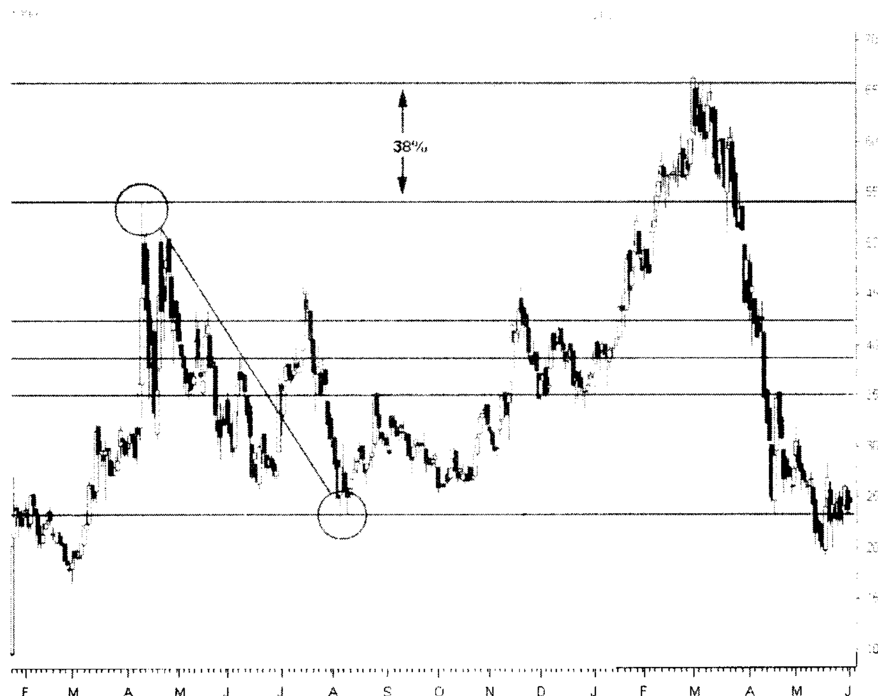
注：Oracle 股票的 ADA 趋势线的突破远在价格线之前就发出了重要的走势信息。在上升 30 个点位之前，第一个箭头在一个交叉的底部对价格底部进行了确认。第二个箭头在一个重要的顶部出现仅仅一根价格线之后也对这个顶部发出了信号。然后，ADA 又预测了 4 月中旬的一个重要低点。最后，股价从一个新底部远离，对上一个高点进行验证时，第四个箭头赶上了股价的变化速度。需要注意的是，ADA 形成的趋势线可以是上升、下降或水平，它们体现经典的 S/R 行为指标。

波段交易者根据详细的计划和复杂的逻辑分析进行操作，但是情绪化的普通大众根据本性采取行动。斐波纳契数列揭示数学与情绪之间隐蔽的界线，因为它们能够预测公众对于价格运动将如何作出反应。大多数交易者利用斐波纳契级数分析反趋势行情分析，但是很少分析它们在新高或新低位置推动价格的能力。这些斐波纳契级数的扩展功能需要操作者具有更大的信心，因为走势图缺少趋势镜像对被怀疑的反转水平进行交叉验证。

现代工具简化了斐波纳契折返分析。多年以来，波段交易者需要使用计算器手工地计算每一个回抽情况，但是现在大多数走势图软件提供网格工具，所有数学运算在几秒钟之内就可以完成。首先确定一段动态趋势的相对高点和低点，然后通过它们绘制一个网格。然后向外移动，覆盖不同长度的多个网格（如果可以，用不同颜色表示），使它们能够揭示主要的上升和回落行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我更低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情。最后，观察不同网格的主要折返水平之间的相互作用。找出这些汇聚区域，利用它们的 S/R 指标制定交易计划。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 5-27 COVD-COVAD 通讯集团股票日线图

注：利用斐波纳契级数的扩展功能可以确定新高或新低的最初价格目标。在发生向上或向下突破之前，趋势的推进力度常常超过上一个高点或低点与回抽之间距离的 38%。在整理范围内寻找一个双底或双顶形态，从这个点到上一个高点或低点做斐波纳契网格线。然后，利用软件工具在这个水平之外绘制一根 38%量度的线，以表示未来行情的目标。

按照标准的 38%、50%和 62%参数设定网格水平，然后忘记它们。在所有周期的走势图上，当股价回抽到这些折返价位时，行情就会反转。通常的操作策略认为，如果一个回抽穿越 62%的水平，在那个周期中的趋势就结束，接着会发生一个 100%的折返。这种情况可以按照前面讲过的第一次上扬和第一次下跌进行操作。

斐波纳契级数能够持续地显示隐藏的 S/R 指标，可以利用这些关键的转折点进行获利的买进卖出。但是当这些指标与走势图的其他指标交叉确认时，才能产生最佳的效果，因为关键的折返水平本身对于随后的价格走势目标的意义很小。虽然一个斐波纳契级数关系的反弹可能提供一个良好的交易机会，但是它可能很快结束，除非存在着交叉验证，支持一个更大周期的交易策略。如果价格不能找到强有力的支撑位，它就很容易滑落到下一个折返水平。但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是，当斐波纳契级数水平位与重要的高点、低点和主要的平均线一致时，发生一个实质性反弹的概率就会增加。

斐波纳契级数与艾略特波浪理论关系密切。幸运的是，波段交易者可以在不太了解波浪运动规律的前提下利用斐波纳契级数。要知道主趋势由5浪构成（3个前进浪，2个倒退浪），而反向趋势由3浪构成（2个前进浪，1个倒退浪）。这些简单的规律有利于斐波纳契网格的布置。尽量把网格覆盖一个双顶或双底结构和一个第5浪抛物线上升行情，然后对于预定的交易部位使用次一级的网格。主趋势的回抽行情常常表现出A-B-C顺序的反向趋势运动。在一个上行趋势中，价格通过一个A浪回落，然后反弹为B浪，B浪通常不会达到前期的高点，接着股价又回落成C浪，破坏A浪中的底部。

所有时间周期中的趋势都有相同的因素和类似的比例关系。大多数行情在从支撑位向阻力位移动然后返回的过程中，会发生偏离斐波纳契级数比例的情况。在很多方面，这种成比例的运动反映了价格走势的内在本质。但是，在所有周期中，斐波纳契比例行情很少完美地相互一致。这种情况在股票走势图上形成大部分的干扰信号。这种不和谐性会在走势图上形成双杀行情，振动整理行情和很多的其他走势图特征。这种斐波纳契比例的对应关系体现了这个级数的功能。这个关系也要求波段交易者观察不同时间周期和不同水平的趋势之间表现出强烈汇聚情况的价格走势。这些非常一致的阶段对于价格走势具有很高的预测性，而且干扰性很低。

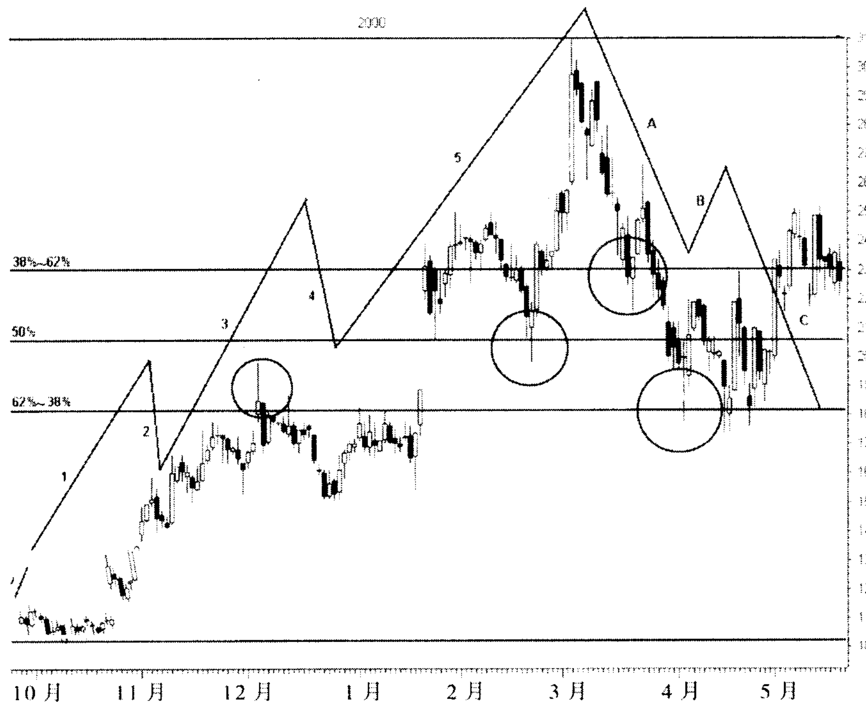
在利用斐波纳契折返行情进行交易决策时要进行详细的回报风险比分析。在价格发生一个反转后，其他重要的斐波纳契百分比水平会对走势发展形成障碍。如果交易计划针对较长持股周期时，这不会影响交易的效果。但是，如果操作策略是针对一个直接的价格运动谋求获利时，就要求回报水平相当高才能对这个价位进行操作。在主要的斐波纳契比例位要关注介入的机会，而当价格在主要区域之间徘徊时，应该采取观望的态度。对于大多数操作策略来说，最明智的操作方法是与短期趋势最直接的运动趋势相反。

斐波纳契级数关系能够确定大周期和极小周期中的趋势运动。这个折返技术在熊市行情和牛市行情中同样适用。主要的下跌行情在回落重新确认低点之前常常对上一个下跌过程进行50%或62%的回补。需要记住的是，短期的推进不能对上一个反向运动构成100%的折返。利用斐波纳契网格来确定这些规律性的下跌水平，以便低风险的短线交易。

这种比例性规律在振荡性和成交量降低时对趋势进行验证。任何具体的折返水平都不能保证价格保持不变并形成有力的反弹，所以很多波段交易者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只好采取等待的策略。他们采取一种防守观望的态势，直到股票达到 62%的障碍位。因为这种情况造成未来最深位置的反弹，高水平的 S/R 指标比其他量值的指标效果要好。当然，很多趋势永远不会回抽到这样深的程度，所以就失去了交易的机会，但是这个技术也能够避免假顶部或假底部的操作错误。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 5-28　SYBS-SYBASE 公司股票日线图

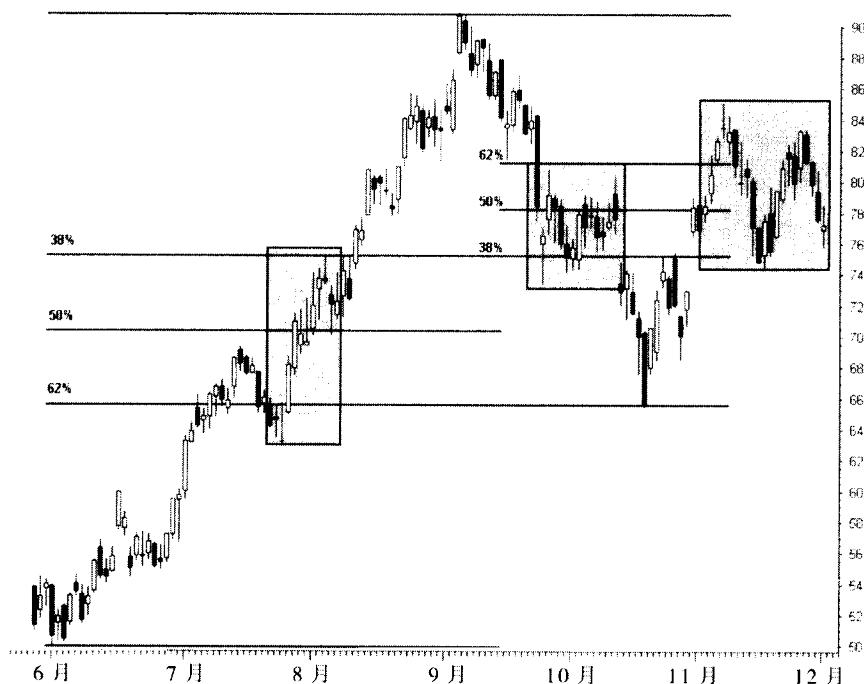
注：五浪上升行情构成了斐波纳契级数关系的走势图。第一浪上升了 38%，之后收敛形成第二浪的回抽。然后在趋势的中点位置出现了一个持续缺口。当行情在 62%位置拉锯时，第四浪快速形成，最后第五浪从 50%位置上攻突破。上涨行情触顶，A 修正浪把价位降低到 38%的折返位，然后又从这个位置反弹为 B 浪。这个小行情上升失败，然后继续下探，并在 62%位置成功确认。

如果有 3～4 个指标对交易计划构成交叉确认，那么当折返达到这个深度时，就应该马上进行交易。如果折返没有达到这个水平，就应该旁观，等待稍长一段时间。虽然 62%水平线能够提供 S/R 指标，这个区域也会形成强烈的双杀局面。当 62%的水平位被破坏后，并且价格在重新回到破坏的水平之上之前，价格向 70%～75%水平靠近，这时就是优秀的交易时机。虽然这种情况与自然的趋势规则相抵触，但是毕竟现代股市需要操作具有灵活性。

斐波纳契级数关系仍然不为人们深入了解，但是这种情况将会得到改变。大多数新型的软件都有斐波纳契网格线功能并配有使用说明。随着公众对经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

典折返规律认识的增加，这些重要的水平线还会有更多的表现。但是现在还不能把这个重要的工具搁置起来。自然规律不能通过人为的操纵予以否定。在这些水平的 S/R 指标虽然破坏和双杀情况可能会增加，但是其作用将持续下去。当利用斐波纳契级数构建短线操作策略时，要学会超前于、滞后于或相反于公众的操作行为。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 5-29　INTC-INTEL 公司股票日线图

注：强劲的走势常常在 38%～62%的斐波纳契比例区域内产生垂直上升的第三浪行情。当这些基本的上升和下跌行情回抽形成典型的 ABC 回落时，中间的 B 浪常常在较小反趋势的 38%～62%区域内收敛成整理行情。虽然初看起来多个斐波纳契水平和波浪水平似乎显得有点儿混乱，但是它们相互缠绕形成一个成比例的系统，它能够帮助波段交易者预测后面价格的急剧扩张。

在日内行情中使用斐波纳契级数可以使波段交易者领先一步。找到一支活跃的股票，在一个交易日的最后一个小时的高点或低点开始绘制一个网格线，然后把它延伸到第二天早晨第一个小时的高点或低点。这个网格线现在可以确定隐蔽的 S/R 范围，并指明股价进入下一个趋势的方向。这个方法在具有跳空开盘的强势行情中使用时相当成功。缺口常常穿越一个主要的折返水平，并提供低风险的介入机会。另外一种方法在第一个小时的行情中构筑一个网格线。随着股票的来回摆动，可以利用这些折返水平来确定 S/R 指标。很多股票发生突破行情时会最后在两个方向的 38%水平筑底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在日内走势图上的斐波纳契网格破坏情况要比长周期走势图的破坏情况严重。一个单个的价格线就能够扭转一个完美的回抽行情。不要依靠那些向 38%、50%和 62%水平移动的收敛行情。非常小的趋势也会使影响折返行情的重要数学指标无效。此时要利用 K 线图而不要用棒线图来筛除这些日内行情的干扰信号。同时，也要注意大趋势中交易日期间价格可能穿越的斐波纳契水平线。在短线操作策略中，大周期走势图总是比小周期走势图的作用重要。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 5-30　ALTR-ALTERA 公司股票 5 分钟线图

注：提前进行的斐波纳契指标分析会很快带来利润。从上一个交易日最后的 60～90 分钟走势中的高点或低点绘制延长线，穿越早晨剧烈的缺口之后的第一个上扬行情，绘制斐波纳契网格线。网格边界能够确定下一个交易日的回抽或突破价位。注意下图中 Altera 股票正好下挫到 38%的水平，然后又返回进行确认，并以一个 2B 反转形态破坏了第一个小时的行情界线。第二天早晨，Altera 在最后一次回抽后形成了一个标准的带柄杯子的形态。

利用斐波纳契级数的扩展功能确定新高点和低点的极值。在收敛行情中确定导致突破的行情截止点。股价常常会超过这个点到前期高点或低点距离 38%的量度（参见图 5-27）。然后确定小型趋势的推进，并用新网格线覆盖。当股价进入新的区域时，这些网格线会指明中期阻力位。

很多交易者不清楚斐波纳契网格线从什么地方开始和结束。实际上，一个趋势内部的绝对高点或低点不可能会产生最佳的效果。但是，每次先要对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net

它们进行分析，看看中期水平是否与明显的 S/R 指标一致。如果折返行情穿越的区域价值不高，就可以用另外一个方法进行尝试。高位或低位的整理行情常常在一个趋势开始上升和价格退出模式之前先走出一个验证行情。利用这种后来出现的顶部或底部进行操作，而不要使用绝对价位。在很多情况下，中期斐波纳契网格线的作用适合它们所处的行情阶段。

行情数字

支撑位和阻力位有各种变化形式。趋势线、价格极值和隐蔽的斐波纳契价位都能够推动行情来回移动。但是，走势图不会在这样的位置停顿。趋势发展也与一个常见的十进制系统相呼应。这些重要的行情数字还产生另外一个具有特殊交易性质的 S/R 障碍位。而且，你只需看看自己的手指头和脚趾头就能明白这个系统简单的逻辑。

10 的整数倍能够预测趋势运动，因为行情在形成模式时这些数字起着一定的作用。你可以发现一支小型股在 10 美元以下停留几个月的时间，或者一支大型股会多次上冲 100 美元但都以失败告终。一个指数最终突破的一个重要心理障碍位，常常正好是一个 10 的整数倍价位。这些数位的作用即便在极小规模的交易中也起作用。小投机者常常在价格登上一个整数位之后悄悄从上涨行情中退出，但是当价格超过障碍位 1/16 或 1/8 时又返回来进行操作。当回抽行情达到下个低位 3/4 或 13/16 的位置时，他们又改变操作策略。

股市交易者通过市场的自我实现功能对整数价位规律作出反应。对这些数字没有明确认识的人们则通过将股价分段的方式来计算投资的获利和亏损情况，并针对整数位采取相应措施。当交易者投资的股票达到他们预先所确定的整数位时，买方就计划卖出，卖方就准备买进。股评家们针对它们给出合理的价位目标，这些价位就像强有力的磁铁一样，很多人也常常把止损目标定在这些价位附近。

某些投资群体常常在以 10 为单位的股价增量范围内进行交易。小型散户喜欢低价股，而机构投资者和职业投资者则常常选择那些较贵的股票。理解这些整数位（10、20、30、40 美元）的一个方法就是把价格运动看成是一批投资者在这些重要的转折点将股价的接力棒转交给另外一批人。在新整数位的购买力度必须足够大，能够保证消化卖出的压力，否则价格就不会超越阻力位。

当价格靠近下一个价位时，行情常常形成收敛形态，而且形成的价格波动范围很可能是由这些数字决定的。而且即便是强有力的趋势可以停顿下来，变成静悄悄的获利出货、频繁验证和小型的折返行情。这些强化巩固区域为价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的确认行为，以及穿越下一个整数位打下基础。可以利用经典的空档区操作策略测量价格振荡的降低程度，并为参数重新形成峰值做好准备。注意观察价格变化率的急剧下降和价格线收敛形态的出现，这种情况为价格跨越整数位奠定了基础。在这些安静的环境中要保持警惕，因为新趋势可能很快就会出现。

整数价位的突破与其他类型的 S/R 指标突破情况类似。当这些水平突破时，消极反馈就会演变成定向移动走势。就像一个经典突破行情一样，价格会不断回抽验证新的障碍位。当巨大成交量与价格移动同时发生时，对整数位的小规模破坏意味着低风险的介入机会。但是，如果收敛行情在一个障碍位的一侧停留时间过久，就会使很多退出订单累积起来，因此风险也会增高。

一旦趋势对一个新的行情数位确认以后，价位就会从这个水平急剧远离。价格常常快速向上一个整数位和下一个整数位之间的中点靠拢。这种对于 10 为单位的平分（本例中为 10/2＝5）是一个规律性的价格关键点。50、100 和其他 10 的倍数也会成为主要的障碍位。当价格从这些价位折返时比从其他较小整数位折返的行为要剧烈得多。观察这些价位两侧出现的复杂形态，并且要比其他转折点多停留一段时间。

在关键行情数位之下的收敛区域发出的上升行情信号可能会有错误。主要的趋势变化在靠近整数价位附近发生的频率要高于任何其他的位置。当价格突破这些障碍位以后，这些反转行情第一次尝试将是成功的。然后价格会回落，接着进入一个横向紧密整固的区域。限制在范围内的价格线走出筑顶行情，然后在成交量放大时破位下跌。

当价格从整数价位急剧远离时，应该返回来分析下一次出现的持续时间最长的趋势。在这些重要的阻力位发生的反转行情可能在几个月或几年中都不会折返。趋势变化的运动规律反映了特殊群体在每一个整数位持股的情况。当一个群体试图获取利润时，另外一部分人则拒绝继续持有他们的股票。被套的买方引发下跌行情，终止了原来的趋势。

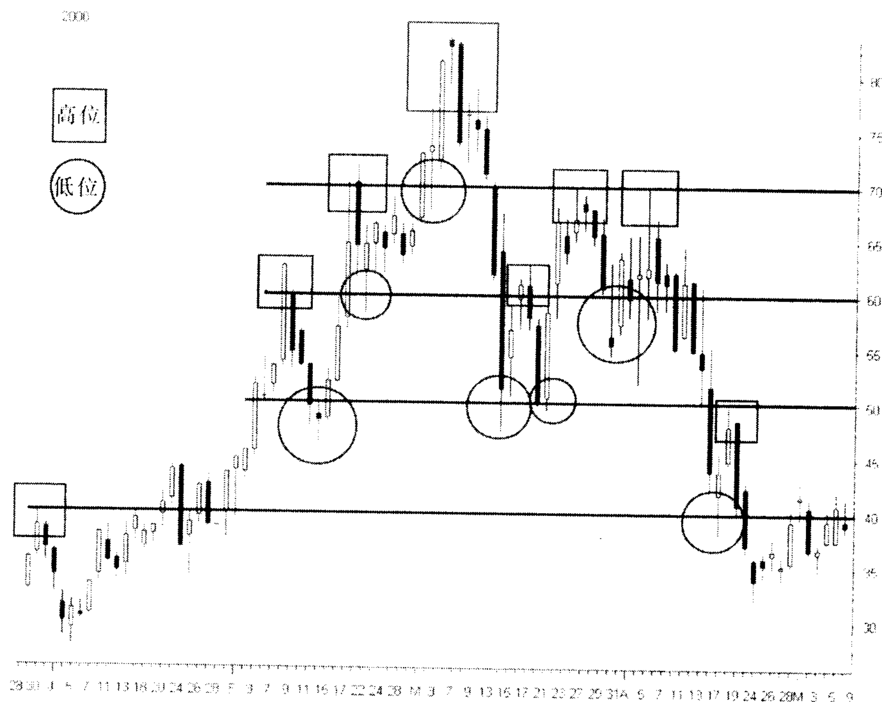
整数位在下跌行情中起着强劲的支撑作用。一个可靠的倒卖行为是当股价跳空抵达一个行情数据并对它第一次造成破坏时，才应该买进。但是，对于这种经典的操作策略应该谨慎为上。重新上行到一个整数位之上的反弹行情很快就会终止，所以利润的获得取决于严格执行止损和保护性交易策略。如果对内幕情况很了解，这种交易方法就非常可靠。庄家和专家们都知道停止交易的位置集中在整数位之下。他们针对这些价位进行精心策划，收集卖单，并促进新卖空行为的实施。奇怪的是，由于这种破坏行为所造成的成交量的增加，很快减轻了卖出的压力，并导致杀空行为，使价格重新登上整数位之上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于整数价位的认识可以使交易者实施有趣的短线交易策略。在一个上升行情中，当价格第一次接触某些股价水平时，较为大胆的交易者就可能卖空操作。应该注意寻找那些在一个延续的上升行情之后达到这个价位的股票。技术指标应该表现为超买的情况，并发出马上反转的信号。可能的话应该增加交叉验证的措施，以加强操作的安全性。然后，确保在这个关键阻力位的直接下方没有收敛形态存在。例如，当一支股票从 28 美元或者 29 美元从一个底部上推时，不要在 30 美元的位置进行交易。

第二种短线交易是在一个整数位最后被下行突破时进行。如果交叉验证支持对于其他支撑位的突破时，例如一个移动平均线，从这个阻力位的下跌可能剧烈而令人讨厌。实际上，整数位常常表现为主要的移动平均线、布林带极值和重要的折返百分比。要注意观察在整数位多个指标交叉的情况。从这些点位进行的交易是具有很高回报率的交易机会。

行情显示



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

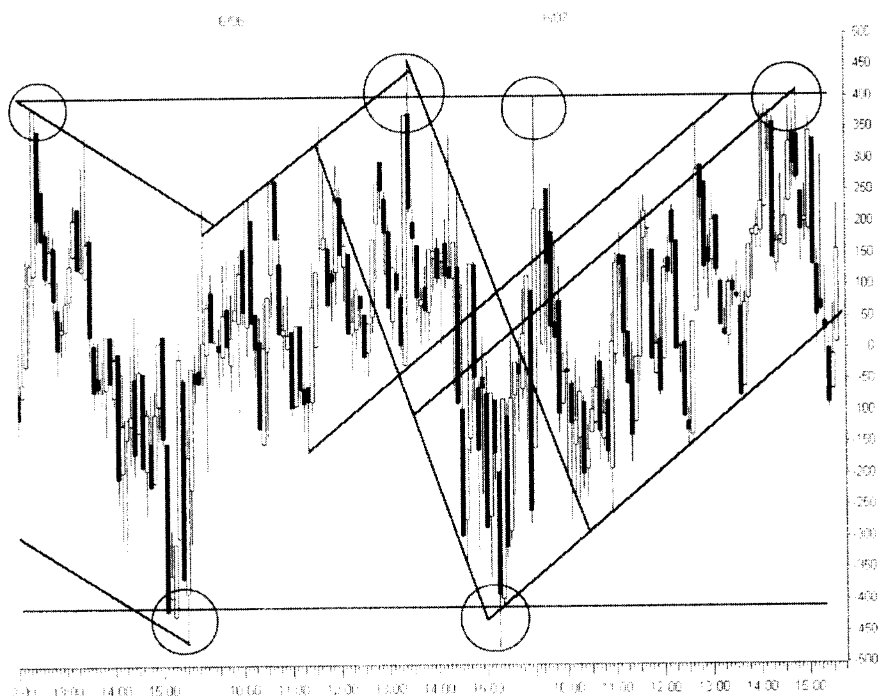
图 5-31　IMNX-IMMUNEX 公司股票日线图

注：Immunex 股票走势符合了整数价位的逻辑规律。在这个为期 4 个月的周期中，整数价位至少对于 8 次上升和 7 次下跌造成了反转。价格首先击穿障碍位，增加了成交量，然后几乎在每一次都进行了快速反转。整数位常常形成趋势短路现象，因为在这些障碍位后面的巨大交易订单能够快速抵消买卖双方的力量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公众的日内交易行为构成买卖压力的脉动。虽然人们对当代股市的混乱无序心存疑虑，但是这种经常性的波动也是有秩序和方向性的。这些脉动类似于 S&P90 分钟的走势周期，但是却具有更小和更详细的波动行为。波段交易者应该根据这个重要的现象进行日内交易操作。

TICK 指标跟踪某些股票的数量，它们上一个交易机会是一个上涨显示对应一个下降显示。这种量值是对每一个主要交易的实时显示。NYSE TICK 对于所有的美国股票行情来说都是一个具有高度预测功能的指标。具体来说，Nasdaq 股市中的交易者可以避免那个交易的 TICK 信息，对于所有的介入与退出使用 NYSE 的经典策略。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 5-32　$ TICK-NYSE 股票上升/下降比（5 分钟线）图

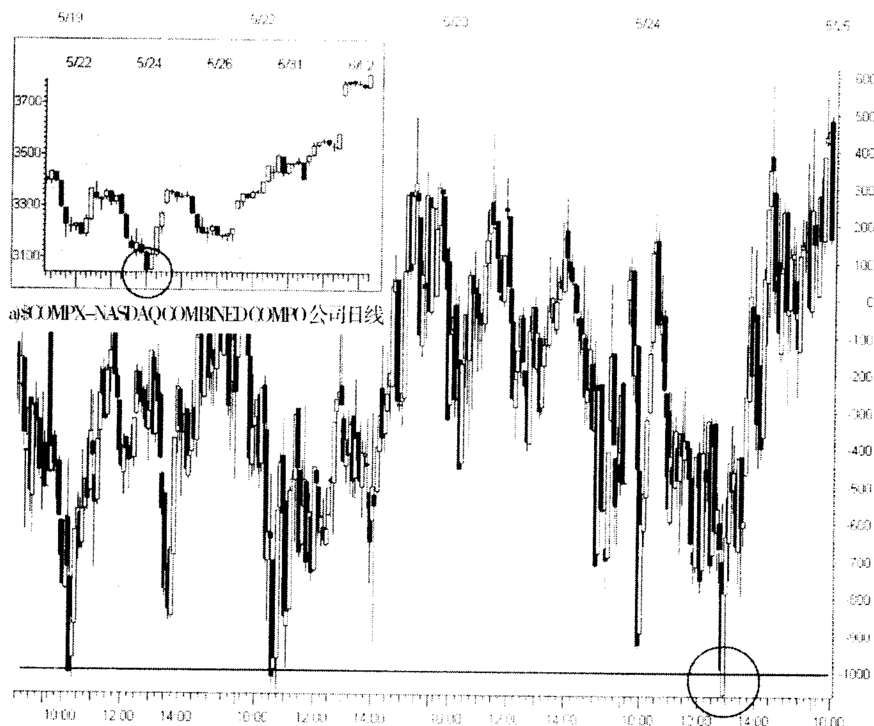
注：NYSE TICK 在 6 月初走出典型的 5 分钟模式，在不到 3 天的时间内，至少出现了 4 个平行的通道和谐振形态。这些形态完好的区域在每一个日内交易阶段揭示隐蔽的反转行情，预测将要发生的价格突破行情。请注意图中蜡烛图的影线延伸到 400 和－400 的情况。水平阻力位构成买卖行为的峰值，其有效性可以持续几天的时间。

关注 TICK 实时的行情变化情况，并构建一个体现近期历史行情的走势图。应该避免对这个强大波动指标的日线和周线图的使用。行情量值总是在－500 和＋500 的短期极值之间移动。长期的走势图就像参差不齐的山峦倒映在湖水中的图像一样，对于波段交易者来说具有很少的有用信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货资料下载请进:http://www.7help.net

最有效的 TICK 走势图与日内行情的本质规律一致。对于 2～3 天的行情可以使用 5 分钟或 15 分钟的数据，对于 5～10 天的行情使用 60 分钟的走势图。要一直使用 K 线图，而不要使用棒线图。TICK 走势图能够显示出具有高度预测能力的十字星和锤头反转形态。当买卖行为在极值之间波动时，K 线常常走出 1-2-3 形式的趋势浪。在显示走势时不需要任何上部窗口的指标，因为 TICK 走势与趋势线分析的呼应程度比任何其他分析方法都高。

NYSE TICK 通常形成趋势线和平行的通道，它们体现了复杂的日内 S/R 指标情况，它也在某些近期的水平极值价位寻找支撑，对于买卖行为构成规律性的限制。对于 TICK 的分析可以从绘制最近行情的直线和通道开始入手。延长这些直线，并观察它们与日内交易中出现的反转、突破和收敛行情的关系。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 5-33　$ TICK-NYSE 发行涨/落比率 5 分钟时线图

注：当 TICK 指标对于一个深度回落行情发出结束信号时，这个指标不断地冲击－1000 点位。当行情展开强劲上攻行情前，指标的第 3 次接触点恰好是 Nasdaq 形成的一个 6 个月的低点。在发生一个重要的反转行情前，最近发生的回落行情使指标靠近了－1500 点。在深度的 TICK 极值位置一定要寻找几个验证行为，从而确定买卖压力的主要变化。

主要的突破行为不断穿越这些直线。但是，TICK 蜡烛图的实体部分构成 S/R 指标位，并在大部分时间形成标准的趋势线。剧烈的影线部分在穿过前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期地板或天花板水平时，就发出了重要的反转信号。在利用这些重要的指标时，一定不要强求完美。它最大的价值就在于它纯粹的波动性，它可以揭示公众行为的小型周期性规律。

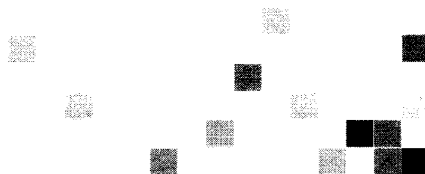
TICK 指标能够确定规律性的介入和退出区域。当价格通道或趋势线突破时，沿破坏方向的交易活动将加强。这些价格线的扩张行为具有共同的特点，具有另外形式的 S/R 特征。K 线在沿新方向推进之前，常常回抽来验证突破点的有效性。TICK 指标的运动也比价格运动有优势。价格可以沿一个单独的方向延续几个小时或几天的走势，TICK 则仅仅呈现出短期的极值，而且随着供求情况的变化发生反转。可以根据预测的 TICK 行为确定介入的价位。利用波动指标的反转和突破情况作为交叉验证的手段。当 TICK 发出重要的反面信息时，在没有价格交叉验证的情况下，也应该准备终止一个交易行为。

TICK 通道现象把时间组织成界线明晰的部分，在一些可以预测的点位形成高点或低点极值。这些行情形成的不规则图形构成时间发展上的阻力位。也就是说，波段交易者可以估计一个新的上涨或反转行情发生之前 K 线的数量。这种波动情况会持续到较大行情周期内。它的形式可能类似于日内 S&P 周期中的片断，甚至可以对应于 3 日波动周期。

在重要的行情转折点注意观察 TICK 的数值。在过去，当指标接触到＋1000或－1000 极值水平时，强劲的反转行为就会出现。这些规律性的超买超卖边界的作用可以持续多年。但是现在的股票市场比过去具有更大的振荡性。在一些剧烈情况下，TICK 指标可以在＋1500 到－1500 之间波动。在一个相对基础上估计行情转折点时，波段交易者仍然可以利用过去的极限点位。但是，对于大型的反转行情，一定要通过指标走势模式寻找交叉验证的情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 6 章 理解时间



时间因素

价格模式能够体现交易机会，但是很多交易者并不清楚糟糕的时间管理会削弱操作策略的效果，造成资金的亏损。每一个有价值的操作机会都有一个将回报风险比最大化的持股周期。这个理想的阶段可能与个人交易计划中预测的时间段不一致。交易价位和计划必须与时间同步，否则会造成不良的后果。不幸的是，很多人忽略了这个重要的因素，不管三七二十一就开始操作。

是否能正确进行时间管理是区分赚钱与亏损交易者的一个标准。懒惰的交易者因为忽略了这个根本性的操作因素从而误解行情信号，浪费了有价值的资源。时间对走势图的两个特征产生影响。第一，它决定了操作应该如何与价格波动对应。第二，它能够揭示市场内在的发展倾向，可以影响日内、日、周、月的行情趋势。

对时间敏感的操作计划要认真选择持股周期，并对信息积极管理。实时行情显示和数据库必须与具体的时间段对应。通过屏幕上对重要的时间特征有利的技术数据可以很有效地筛选数据库。对走势图、指标组合和所分析的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内容的共同方面进行综合分析，并将操作策略对应于行情的一个方面。

只要有可能，就要将操作介入点对应于与实际操作周期相邻的小周期进行分析。这样会优化回报，并使可能发生的短期危险更为直观。在活跃性价位管理期间，要密切关注这个走势情况，但是决定退出时要根据原来提供操作机会的走势图予以实施。即便股价没有形成主要破坏行情时，也要利用脑海中预定的操作目标来管理持股周期。

要对行情时间的背离情况进行分析。第一个小时和最后一个小时的行情，以及各种日内的异常波动都会改变价格发展的方向。较大周期内的行情会产生奇怪的现象，例如星期二掉头行情、3 日周期波动和税损行情等。预定发生的重要事件通常会影响价格，扭曲指标的走势，交易周期的届满会使正在打开的交易价位影响交易月中的某些交易日。

波段交易者会通过他们的操作资金精心管理交易机会所需要的成本。这个重要的理念说明了有效止损对于长期炒股为什么特别重要。在一个股票价位进行操作就要求所需要的资金不能用于另外一个交易。当错误决定导致操作失败或者导致利润变化时，就会形成账户缩水的关键因素。操作水平不佳也会影响操作机会的成本。当操作决定不会使交易带来利润，也不会影响交易账户时，就会积压资金。

时间上的失误会导致代价沉重的趋势相对性错误。在一个周期中的操作在另外一个周期中可能是非常糟糕的交易计划。行情所有的定向移动都是对应于具体的时间段的。例如，在一个日线图上的上涨可能在月线图或日内分时图上没有什么意义。有效的操作计划会降低趋势相对性错误的发生。要密切针对预期的交易阶段计算回报风险比，分析持股周期，确定 S/R 指标。

如果技术指标针对的时间运用错误，就会丧失其有效性。反过来，对于普通数据，如果时间运用正确，也会具有惊人的准确性。需要注意的是，固定的指标组合仅仅体现公众交易行为的总体特征，但是对于特定的时间策略很少产生有效的信号。同时也要注意，在走势图分析中所选定的时间长度和指标组合一样会影响分析效果。

时间指标从总体上来说分为以下 3 种类型：

- 移动平均线，如价格或成交量的移动平均线。
- 具体价格线的开盘价、收盘价、高点和/或低点之间的关系。
- 价格或成交量行为重复出现的周期。

时间周期从总体上来看分为 3 种类型：

- 短期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 中期。
- 长期。

交易时段是行情的相对周期，而不是绝对的时间长度。一个日内交易对应的短期对于共有基金交易对应的同一个时段是一个不同的时间数量。实际上，每一个行情的操作策略都要进行短期、中期和长期的分析，这又统一到我们前面讲过的三屏综合分析上了。如果要进行有效的准备就要对操作的走势图的上下时间段进行分析。例如，一个日内交易者可能会分析 5 分钟线上的三角形，但是在 60 分钟线上需要分析一个双顶 S/R 形态，而在 1 分钟线上却要寻找一个低风险的回抽行情。

技术分析研究的是一部分行情。对于具体的时段分析要与日线、周线或月线长度区别开来。因为没有两个交易者会以完全相同的方法进行交易，所以在利用模式和指标进行操作时范围应该更广一些。不论指标是在 5 分钟线上出现的还是在月线上出现的，都具有有效的预测能力。但是，在操作时要小心谨慎。预测时所针对的时段只能是利用工具正在分析的行情。

行情时钟

极短期的行情周期会造成股票的走势。每一个这些小型的时间片断都具有公众行为的可预测性、价格、振荡等特征。在这些阶段中所预期出现的行情强度的存在或缺乏，都会产生反馈过程，并推动后续行情的运动。市场间的影响会造成很多基本的周期。芝加哥期货市场和纽约证券市场之间永不停歇的斗争会不断产生套利行为。上午 10 点政府发布的经济统计数据会在全世界的股票市场上引起动荡，而下午 3 点发布的信用市场清算报告会则会决定美国股票市场交易日中最后一个小时的交易活跃程度。

规律性的行情节奏对于其他的走势周期也有指导意义。随着交易日时间的发展，交易群体的总体行为会发生剧烈的变化。早晨的行情主要是小型散户交易的时间，他们的行为缺乏耐心，而且总是在开市后就进行交易。当他们的影响消失以后，职业交易者就开始行动，并确定了当日交易的平衡点。他们的影响在交易日的最后一个小时达到顶峰，尤其是交易日最后几分钟疯狂的交易中表现得特别明显。

延续性的交易时段会改变行情时间性，但是很少能影响较大周期的走势。如果将来世界股市变为 24 小时交易制时，这种情况可能会发生变化。大多数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的交易者会利用这些相对平静的行情阶段完成开始于普通交易阶段的操作策略。他们可能在第二天早晨出现跳空缺口时跟随大批普通交易者退出，早早斩仓出局，错过了正常的收市机会。开市第一个小时之后的震仓行为频繁发生，但是对于这个规则却是个例外。开市之前就计划好的投资计划会使行情进一步发展，但是更大的力量仍然会推动第二天的走势。但是，考虑到内部操作的可能，大多数波段交易者还是要耐心等待开市钟声响过之后，根据实际情况再作决定。

鲜为人知的 S&P 运动周期会影响日内价格的走势。90 分钟的强势行情常常发生在同样长度的弱势阶段之后。在每一个交易日中，这种周期性的规律通常会形成 5 个不同的阶段：3 个阶段与当前趋势方向相同，两个相反。虽然股票走势在时间上表现为套利心理驱使的拉锯行为，但是把交易日分为 5 个具体的时间段是确定短周期的一个有效的办法。

上午 9：00～10：30——股市开盘（OPEN）的第一个脉动是对上一个交易日收盘（CLOSE）阶段的释放和结束。

上午 10：30～12：00——早市中期（MID—MORNING）对开盘行情（OPEN）作出回应，但是并没有对价格运动作出结论。

12：00～下午 1：30——午间行情（LUNCH）产生第二个脉动，终结了开盘阶段（OPEN）的行情。

下午 1：30～3：00——下午中期行情（MID—AFTERNOON）对午间行情（LUNCH）作出回应，但是并没有结束价格运动。

下午 3：00～4：30——出现第三个脉动，完成了对开盘（OPEN）和午间盘（LUNCH）的回应，股市收盘（CLOSE）。

每一个 90 分钟的阶段都对上一个脉冲构成一个新的作用力或反作用力。每一个脉动都会消化前期的行情行为，但是又引发影响价格运动的新的冲突。这会产生一个反作用阶段，它可以检验投资计划和前期脉动边界的有效性。最后，这个作用力与反作用力轴线引发下一个脉动，它解决了上一个脉动中出现的矛盾。同时也要注意，收盘脉动的反作用阶段是通过晚上休市阶段酝酿成的，而不是股票本身。

日内交易时段中的行情在这个复杂的结构中波动。波段交易者要揭示这些情绪性的变化，并相应采取不同的交易策略。需要记住的是，短周期可能会具有相当大的干扰性信号，或者干脆不出现。在 5 分钟 TICK 指标和日内随机指标变化中观察这些常见的时间规律。当这些指标发出强烈的操作信号和方向性反馈时，按照它们的指示进行操作；但是它们的综合信息发出消极

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反馈时，就应该避免根据它们进行操作。周期性的转折点可能不会像预期的那样出现。消极反馈阶段常常会超越自身的时间长度，而急剧的趋势常常少于 90 分钟，更快地完成。当出现这种情况时，要避免减少操作规则，并努力识别这个重要的波动时段。

行情周期形成 3 个不同的推进阶段和 2 个反向运动阶段。每一个阶段完成上一个脉动引起的行情，并解决其中的冲突。例如，第一个 90 分钟的行情对应于开市前的交易计划、实际开盘和第一个小时的交易。这个重要的阶段解决上一个交易日收盘阶段一个小时内出现的不平衡现象，以及夜间休市阶段产生的新问题。

每一个脉动后都会出现一个验证和反作用阶段。这个反作用力衡量推动力的强度和可持续能力。在这些反作用力阶段，大型的反转行情不太可能发生，但是当这些阶段出现时，反作用力会表现出巨大的力量。这种现象是因为上一个阶段中起控制作用的一方力量急剧降低并套住相应的人群的验证行情的结果。

收盘行情没有简单的反作用阶段。夜间闭市阶段和世界市场的作用会解决这个问题，它们会消化美国股市收盘的影响，以及美国股市产生的新脉动的影响。全球 24 小时交易的 S&P 期货市场是这种闭市阶段反作用的主要能量消化渠道。收市后的作用机制可能随着交易时段增加导致资金流动性的加强而发生巨大的变化。

反作用阶段（上午中期和下午中期）不会解决前期脉动所产生的矛盾。在价格运动成功消化新失衡状况之前，应该经历一个完整的作用力与反作用力的周期。反作用力阶段常常决定着潜在运动的强弱程度，以及价格通过怎样的运动来解决出现的矛盾。这个验证阶段的完成使交易者能够作出正确的决定，并为下一个运动提供动力。

不同的运动在各种因素和谐一致时就发出积极反馈，如果有冲突，就会发出消极反馈。例如，一个强劲开市脉动之后出现的一个支持性的午间脉动（在反作用阶段反向运动力度小）产生强劲收市脉动的概率较高。然而，在一个强劲开市之后出现的较弱的第二个运动则常常演变为一个无方向性的或者反转的收市行情。

交易时机

获利性的日内交易机会需要对应于日交易时间周期进行操作。动量交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策略通常与脉冲阶段呼应，而短线交易策略则是反作用周期的特征。只要可能，这些操作机会的时间要根据大规模的趋势－振幅情况进行选择。例如，在活跃行情中，按动量价位介入操作时，要在正向推进阶段而不是反作用阶段实施；针对回抽时，从反作用阶段而不是正向推进阶段进行交易。

要避免在走势信号不明确的周期阶段进行操作。即使在日内交易水平，行情的趋势阶段也仅仅占全部时间的10%～20%。正向推进阶段可能很少有定向运动，或者不被公众所接受。反作用区可能没有多少明确的发展方向或边界。这种波动的市场行为可能会产生很多不协调的阶段，没有明确的操作信号和交易机会。如果TICK走势图不能明确界定当前阶段，就不要勉强进行交易。

某些特定的交易策略应该避免在交易日的某些时间进行实施。很多经验丰富的交易者在开市阶段采取观望的态度。他们利用这段时间将上一个交易日的交易了结，并收集反馈信息，为当日稍后时间的交易作出合理的决策。另外有些人则非常大胆，他们在早晨介入操作，但是在午饭时间就退出，然后再也不买入。有些人则喜欢在当天的平静行情中进行投机操作，因为这时降低的成交量意味着风险的降低。在交易日的最后一个小时，很多早晨参加交易的人们又返回来，进一步推动收盘时期的振荡性。

日内分时操作策略利于在某些操作时间进行。针对两日缺口的操作策略利于在交易日开市时的一小段时间实施。第一个小时发生的突破行情必须要等待60分钟或者更长的时间，以便让新整理行情发展。利用5分钟价格线的简单走势图可能不会具有足够的数据，不能预测价格的变化，直到上午要结束时或者下午的早些时候才能确定。而且，很多复杂的日内模式一直要等到交易日的最后一个小时才能完成向上或向下的突破。

具体的持股周期需要特别注意这种短期的拉锯行为的不同方面。日内交易者通过单个的动量推进行情寻找获利机会。对应于周期性转折点的操作计划能够提高回报率，使风险最小化。波段交易者在这种行情的与经典的波浪运动的周期相似性中能够发现有价值的机会，也就是说，正向推进反作用之后跟随着正向推进的反作用行情。这有利于一种规律性的操作节奏，做到买弱卖强。价位交易者观察这些周期，提高操作的效果，因为他们通过一些简单观察避免在开市就下单的方法。

行情周期性提供一种强有力的改善操作时机的办法，与具体的持股周期无关。然而，在实际中分时周期不会永远彻底地从一个阶段发展到另外一个阶段。对于时间的分析需要具有高超的眼光判断什么时间一个周期结束，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外一个又开始，即使在最好的状况下也是如此。那么，缺乏经验的交易者如何才能培养这种重要的能力呢？

每一个时间区域都表现出独特的性质，从而使它与其他的时间阶段分离开来。对于这种规律性的利用可以从趋势－振幅轴线的具体阶段开始。然后分析与交易日某些时间对应的共同特征。例如，在开市和收市阶段发生了什么情况使这些行情如此动荡？午饭时间的行情如何影响规律性的交易过程？低迷的中午行情开始后通常会持续多久？

经验丰富的交易者在没有怎么观察确认信息的基础上就能够感觉到短线周期的形式。但是，其他的每一个人都应该考虑一些重要的问题，才能确定这种行情在永远的作用力－反作用力的周期中的位置：

目前是什么时间区域？

不要利用真实的时钟来确定目前行情所处的阶段，而应该观察价格运动，从而判断它在交易日中所处的地位。经典的第一小时振荡行情可能仅仅持续30分钟，或者需要整个上午的时间才能稳定下来。新的高点或低点能够预示一个正在形成的脉动阶段。对近期价位或低迷行情的验证行为，横向整理都表示一个反作用力阶段的出现。

目前运动会形成什么样的趋势？

市场通过价格运动形成短期的失衡状态。反过来，每一个随后发生的正向推进行情形成新的失衡状态，必然面对验证和终结阶段。要分析价格和短期情绪变化才能发现当前的走势规律。通过一个句子表达这个行情所具有的信息，然后预测可能结束这种行情的价格运动状况。

这个脉动与一个具体的趋势是集中还是背离？

集中状况通过后来发生的脉动行为预测强化性的价格变化，而背离状况则表示混乱的整理运动和动荡行情。要观察大周期内的行情运动水平。如果没有强劲的趋势和运动的行情环境，集中走势就没有多大的重要性。注意观察所有指标一致的情况，这可能使收盘行情快速上涨或下跌。

操作计划是应该针对下一个推进进行，还是根据下一个反作用行情进行，或是采取局外旁观的态度？

在所有其他问题被回答以后，行情时钟才会使介入与退出决策达到最优水平。在分析日内时间周期时要结合交叉验证来确定合适的操作目标。当价格彻底形成一个推进行情，通过反作用回抽，然后又在下一个脉动中推进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一个小时

股市的第一个小时和最后一个小时有利于形成强劲的定向价格走势。这种正向反馈常常在中午耗尽，然后反向反馈开始起作用。这两个行情逆转的小时在很多交易日中常常是重要价格运动的主体，在这个阶段发生的股票交易可能超过整个 6.5 个小时交易时间成交量的 60%。

在这段时间出现的价格极值可能是全天的高点或低点。纽约时间的上午 10：30 到下午 3：00 的 4.5 个小时常常表现为第一个小时价格运动所限定的狭窄通道内波动。在这个中间时段，价格线和成交量萎缩，因为推动价格运动的人们把操作焦点转移到所预计的收市行情上。

要回顾第一个小时行情所表现出来的信息。股民们通常会分析开市前的市场情绪、价格形态，以及可能影响新交易日供求关系的消息。实际上，真正的行情是在上一个交易日的最后一个小时开始的。交易日最后的一段行情常常引发出人意料的价格运动，从而造成了收市阶段的动荡。但是，需要注意的是，供求关系必须首先要经历晚上世界股市的验证，然后才能影响新的一天的行情。

开市失衡行情

交易者们通过观察开市行情可以分辨出新交易日内重要的短期价位。早期的波动情况决定了第一个小时价格的运行范围，而出现的缺口则表明马上会发生反转和突破。对第一个小时行情范围任何一端的击穿都可能表示急剧的价格扩张行为。在这段验证时间内被确认的缺口行情也有利于行情向原来的高点或低点推进。然而，如果不能越过这些价位，就会引发反向操作，因为这时交易多针对这些短期极值展开。

收市走势会影响第二天早晨的开盘交易行为。用简单的物理方式就可以描述这个常见的价格运动机制：一个运动中的物体常常会保持运动状态，直到遇到一个阻力才能发生改变。虽然惯性会把行情运动慢慢拉向趋势的中心位置，但是一个延续到收盘阶段的大型趋势会在第二个交易日的早晨继续进行。

很多因素会影响收盘行情在下一个交易日开盘的具体表现。晚期出现的消息和收盘后的时间使人们可以在晚上充分考虑交易策略。世界证券市场会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

继续影响期货指数和较小的交易合同。东京证券交易所指数（Nikkei）和香港恒生指数（Hang Seng）会对美国股市的行情作出反应，影响自己市场的股票走势。然后，欧洲股市开盘，对正在变化的环境产生新的扰动。最后，西部市场又开始唱主角，交易者们使股市走出早期行情，ECN 也开盘进行交易。

夜间世界证券市场的影响体现了一个交易日收盘后和下一个交易日开盘前投资者交易情绪的激烈变化。但是夜间发生的影响对于趋势的推动作用没有大多数波段交易者所期望的那样高，因为趋势发展的时间仅仅占全部时间的 10%～20%，所以美国股市产生的价格变化通常不会影响世界证券市场的交易情绪。只有本地交易所中出现的新的交易行为才能最终解决市场内部的失衡情况。

日内交易者为了避免夜间可能出现的风险，通常在收盘阶段进行平仓处理。很多人利用开盘行情预测趋势的走向，并为当日交易制定操作策略。这些短期的操作策略会使他们丧失夜间价格波动带来的机会。不幸的是，在强劲走势行情中，股价会沿上涨或下跌方向形成缺口，并且一口气持续几天的时间。这种情况绝非巧合，因为只要有可能，庄家就会利用这些价格的急剧变化将波段交易者挤出局，使他们不能获得收益。

波段交易者可以利用交易日之间的振荡因素采取两种操作策略。如果持仓过夜的话，第一个策略是预计行情处于平淡状态，因为一个平静的收盘有利于形成下一个交易日平静的开盘。趋势形态明确的股票应该持续近期交易日的价格走势，除非有其他的因素干预才会发生变化。如果交易风险在夜间增加，交易价位就决定了走势的概率，可以相应寻找更大的回报机会。但是如果夜间影响因素或庄家的故意行为扭曲了开市应有的形态，这种策略就会产生不良的影响。

第二种方法是针对波段交易者持股过夜，希望下一个交易日会出现跳空缺口的行情，其基础是认为两个交易日之间会发生振荡。这种非常普遍的操作策略在大多数行情中会冒很大的风险。虽然行情会延续前一个交易日趋势的概率较高，但是如果这种作用不能实现，就可能马上发生反转。而且，早晨缺口通常与上一个收盘的相反方向出现，这是庄家利用公众明显的操作心理进行的调整。

过夜交易策略的前提是认为行情趋势持续的概率会达到 80%～90%。正在趋势通道中运行的股票，如果在临近收盘时向一个新的高点或低点靠拢，那么第二天早晨应该继续沿着那个方向运行。开市第一个小时提供了很好的操作机会，波段交易者可以将针对上一个收盘趋势所进行的短线交易实施减

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓。但是，这种操作策略所具有的风险总是高于日内交易或大周期价位操作策略的。这种方法可以用于强劲的行情中，但是在其余时间就应该避免使用。

开盘火力侦察

收盘行情标志着供求双方之间的和解，反应了行情的平衡或不平衡状况。夜间因素可能释放这种冲量的压力，或者又把股价拉回到突破点。当太阳在纽约上空升起时，西部股市通过价格变化寻求稳定。在挂盘的交易所中，专家们通过分析交易所交易订单可以估计零星交易的需求情况。Nasdaq 证券商在开市前与 ECN 进行联系，所显示的价格对边界进行考验，直至最为大胆的交易者在内部出价一要价作用生成的价格线变化中获利。

S&P 期货合同通过公平价值获利的方式在开市前对市场产生影响。但是，这个激烈的市场不具有领导性，它在开市时的走势常常吸引人们交易，但是后来这种局面又马上结束。这些双杀局面是随着微型交易合同和电子交易的实施出现的。Nasdaq 100 期货指数对于开市需求来说是一个受欢迎的新型指标。但是证券交易者们应该认识到，股票市场本身对最终的开市价位提供最佳的超前信息。

差价变化在开市行情中确定价格移动的目标。但是，当大行情打开时，谁也不知道公众或投资机构会如何操作并影响价格走势。开市的上涨可能会也可能不会引发随后的趋势。第一个小时的交易探索行情的走势，在此期间为了确定需求的水平，市场表现为试探性的交锋。这种价格的探索行为描画出一幅路线图，可以指导地板位交易和零星的普通股民的交易，使他们确定股票平衡的价位。

开市 11 分钟或 12 分钟要注意第三根价格线可能发生的反转行为，这是指美国股票市场上午 9：30 开市后在 S&P 期货合同或股票指数 5 分钟走势图上出现的第三根棒线或蜡烛线，它常常是一种试探性行为。这种时段与 15 分钟线中对于大部分零星交易的显示迟缓有着密切的联系，不过这种情况近年来已发生变化。过去，这种因素使庄家和专家们有机会进行额外的交易。因为零星交易的显示常常是最后被处理的，所以其他的市场力量就可以进行操作，引发一个反转或横向整理行为。虽然股市实时数据存取技术已经发生了根本性的变化，但是第三根反转线仍然出现在很多早晨的交易时段中。

上午 10 点后马上出现的第二个时段常常试图反转开盘时形成的趋势。这种反转的原因可能是因为政府的经济数据通常是在这个时间发布造成的。但是，即使在某些没有消息的交易日，开盘 35 分钟后这种考验的强烈愿望常常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金,不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是行情的自发行为。这个特定的时段对于波段交易者来说极为重要。很多职业投资者会在试探阶段证明他们想要交易的趋势没有被破坏之前采取观望态度。他们更多地倚重这个第 35 分钟考验行情的结果，而不是另外一些使他们作出过早决定的因素。

如果趋势经受住了第一个小时行情的考验，那么它就可能在全天持续下去。这些早期的行情会引发另外一种针对开盘的特殊操作行为。在第一个小时中的最后 15 分钟常常反映在开盘交火中失败一方所做出的让步。价格向获胜一方支持的趋势方向运动，而且随着众多波段交易者的参与不断推进。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 6-1　$ COMPX-NASDAQ COMBINED COMPOSITE 指数 5 分钟线图

注：在 Nasdaq 两个连续的交易日中，第三根反转线如期出现在走势图上。NYSE TICK 指数和 S&P 期货指数对于这种早晨的行情变化的预报能力要好于股票走势指标，因为后者在开盘成交量激增的影响下会导致行情报告的延迟。最后，第三根反转价格线会向前或向后移动，这取决于具体的市场状况。如果这根线没有出现，那么行情沿开盘方向推进的概率大大增加。

要密切注意上午 10：20 的价格走势。如果开盘交锋没有多大的逆趋势力量，开盘趋势将在这个时间继续进行。但是，如果预想的趋势没有出现，就可能马上出现一种反作用力，并可造成一个重要的反转行为。要分析这个时段之前的 10 分钟的行情，以便决定可能发生的结果。例如，缓慢推进到 10：20的逆趋势上涨行为常常在这个阶段引发强劲的抛售压力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们的 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个开盘50分钟后的价格运动是由几个内部因素所决定的。第一，很多波段交易者都依赖于第一个小时的突破规律进行操作。虽然这种方法要求他们要整整等上60分钟才能确定当日的趋势走向，但是很多人仍然控制不住，没有听到枪声就抢跑了，结果过早地进行了操作。第二，另外的交易者等待开盘振荡消散以后再作出决定，而这个时间有利于他们在当日进行第一次交易。

第一个小时确定的行情走势会在交易日内不断重复出现。在开盘考验性交锋中，多空双方的强弱体现出来。之后，成交量急剧下降，价格运动幅度收缩，形成的阻力位难以突破，直到一方积聚起新的动量后才会引发新的变化。这种情况常常确定后续价格运动的清晰的边界范围。

日内交易者利用第一个小时的突破规律在交易中占据有利位置。这种在早期确定的操作策略会在短期价格极值位置建立起支撑位和阻力位，尤其在振荡行情中更是如此。这些重要价位的突破会在突破方向形成有利可图的价格扩张行为。这些为人们所熟知的规律支持经典的操作策略，如在上升趋势中买进，在阻力位退出，在回抽底部买进等等。

日中行情

当第一个小时的行为结束后就会出现一个新的交易群体。普通公众投资者在开盘阶段唱主角，在交易日的其他时间则属于机构投资者和专业投资者。由于夜间收市阶段产生的需求失衡引发的开盘订单被消化，会产生向上、向下或横向的走势，而且很可能会在整个交易日内持续。

构筑趋势的交易日通常要少于在一定范围内整理的交易日。波段交易者会利用市场发出的所有信息，从而确定买入，卖出，还是观望的操作策略。这就要求他们等待第一个小时之后逆趋势弱点的出现，然后再从相应价位买进，或者利用逆趋势力量卖出。

正向行情时段

很多低风险的操作机会出现在交易日的中间阶段。此时的价格波动常常表现为可靠的运动规律，所以在小型回抽时介入风险较低。在这些极短期的行情中抢帽子的效果也不错。但是，日内交易者应该知道，股市在最后一个小时会发生剧烈的变化，所以如果他们的操作策略不适合这个振荡的环境时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金 根据交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必须终止操作。幸运的是，最后一个小时也具有良好的机会让交易者获利退出。

在日中阶段增加操作时间的长度可以极大地改进回报风险比。在这个时段进行的交易可以从收缩的价格线中获利，投机者通过观察指导开市走势的多空交锋情况后可以作出合理的决定。但是，需要记住的是，恰当的操作时机不会把一个不好的交易转变为一个好的交易，它只能把一个好的交易变得更好。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 6-2 JDSU-JDS 单相公司 5 分钟时线图

注：JDS Uniphase 股票走出了一个第一个小时所确定的整理范围，但是在下午发生了强劲的上行突破。随后发生的回抽行为具有经典的 S/R 性质，并对应上午的整理范围展开。对于这个早期的趋势可以绘制一个斐波纳契网格，以便预测波动水平，以及行情最终会在哪个方向突破。需要注意的是，利用第一个小时的行情进行的操作策略在 5 个交易日中可能会有 3 个成功。

第一个小时的价格波动范围、总体成交量和目前价格线与短期高点或低点之间的关系对可能进行的交易提供了重要的确定回报风险比的信息。第一个小时波动范围的突破或其他重要高点低点极值的突破会构成有利可图的价格线扩张行为。波段交易者在预见到反转行情时也可以在日内 S/R 位置操作。例如，当一支股票击穿第一个小时的一个高点，在稍作停留后，又返回到早晨的行情范围中，那么在这个高点附近成功卖出的概率就大大增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日中交易者必须要面对短期趋势持续的验证行为。随着交易日时间的推移，对第一个小时情绪化行情发生反转的可能性就越来越小。虽然这种早期趋势在大多数交易日中控制着趋势的发展，但是强烈的日中振荡所引发的反向力量也可以形成强有力的反转行为。在邻近上午 11 点和下午 1 点的位置，会出现这种意外运动的两个经典时段。这些重要的时间与华尔街午饭时间进行的交易关系密切。

陡峭、简短的反趋势运动常常是上午末期考验行情的特征。观察走势的交易者可能会注意到行情推动者和机构投资者会在这个位置展开最后一次冲击，以便检验主趋势方向的强弱程度。一旦他们完成这些活动之后，定向价格运动就可能很快重新开始。从上午 11 点刚过到午饭时间这段时间可以引发非常强劲的趋势发展行情。然而，如果预计的价格运动在上午 11：30 之前没有实现，行情就会常常演变为不可靠的振荡过程。

如果在交易日中行情呈现出强烈的定向移动倾向，那么反趋势运动就可能不会在下午早些时候出现。在这些构筑趋势的行情中，一个上升或下降行情可能在午饭后马上出现。但是，如果方向性不明确的话，就很可能出现振荡性的走势。在这些类似的时间，一个交易者可能会听到某些内部人士吃饭时，或者在纽约某个角落的酒吧休息时谈论他们的操作计划。

但是，对于午饭时间你所看到的和听到的都不要相信，因为当主要的市场投资者离开交易所出去填饱肚子时，又来了第二个梯队，他们制造了种种假象，引起成交量的变化，并且验证了供求水平。虚假的上行和下行突破经常发生，因为有些聪明人在股价穿越形态明确的 S/R 位时执行了卖出操作。这种消极的范围行为对于波段交易者有益。如果虚假价格运动的推拉对于一个存在的交易有利的话，那么午饭时间就是一个非常诱人的退出机会。

中午平静的行情对于交易账户还是有危险性的。每一个短线交易必须表现出足够的价格移动才能带来收益或者损失。在第一个小时之后价格振荡幅度降低，这些没有足够振荡性的操作价位会产生相当大的危险。股票交易从来就不是一个零资金的游戏，而这些小的损失可能会造成相当大的交易成本。要确保在交易前对行情预测的结果是活跃性的，如果不是，就应该把机会留给另外的交易者。

寻找日中获利股

日中波段交易者必须寻找那些波动范围可预测的股票。在任何一个交易日的一个实时行情屏幕中所显示的 50～60 支股票中具有明确上升特征和振荡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性的股票不过 20%（即 10 或 12 支）。在针对这些股票进行投资计划时，必须要考虑走势分析、重要的 S/R 指标和常见的模式周期。

过夜分析要结合经典的日内价格分析进行。要实施严格的操作纪律，并注意观察 Level II 的走势，同时对所有技术要素进行公正的评估，以决定下一步的操作思路。在开市交易前一定要问自己一些必要的问题：

股价是否已经突破了第一个小时所确定的价格范围？

第一个小时价格范围的突破表示一种构筑趋势的行情。一个突破行为可能导致突破方向一连串的强劲价格推进。然而，如果价格维持在早期交易的极值范围内，就说明缺乏足够的群体热情，或者人们害怕使价格穿越这些界线。行情位于这个早期的价格范围内的时间越长，任何重要的价格移动发生的可能性就越小，至少到交易日结束是如此。

股票收盘是收在日内高点还是低点？

有无数双眼睛会关注收盘靠近高点或低点的情况。在这些水平出现的重要的考验行情会使交易者跳进来或者离开。不要被行情突破这些极值一两个点位的行为所蒙蔽，尤其是第一次验证时更要谨慎。职业投资者知道退场筹码会在这些点位聚集，并设法使它们出局，而不用考虑它们其他的意图。动量交易者应该关注向高点推进的第 3 次上升行情或者向低点靠近的第 3 次下跌，因为这个趋势浪很有可能比第一个考验行情更能引发一个急剧的价格突破。

有利可图的介入点位是否容易识别？

最佳的介入点对于那些经验丰富的人来说是很容易观察到的。这些点位在复杂的 1 分钟线或 5 分钟线中较为突出。没有两个模式是一样的，但是所有有价值的操作价位都有一个共同的特点：它们以自身的发展说明问题，不需要进行认为的解释。如果对于某个点位觉得费思量，那么就应该转向另外一个机会。

行情是表现出积极反馈还是消极反馈？

死气沉沉的行情就像引起亏损的交易部位一样容易对利润产生破坏。要通过成交量分析来判断是否某个行情真正有利用的价值。价格波动范围与近几个交易日的情况相比有多宽？波幅窄小的交易日使有利可图的日内介入变得非常困难。交易热情是否在时间和交易屏幕上聚集，或者是否低迷的资金在控制着走势？如果行情呆在那里不动，就赶紧转换频道，另寻其他的机会吧。

一旦一个交易机会出现后，就应该按照合适的交易计划进行操作。日中行情有利于形成收敛的行为，所以最有效的方法应该是经典的波动策略。经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

验告诉我们，最好的操作结果是在上升趋势股票的低点买进，在下降趋势股票的高点卖出。预计的持股周期和价格动量将决定哪一个日内趋势具有最好的回报风险比。只要日中振荡可以引发大幅度的价格波动范围，即使 1 分钟走势图和 5 分钟走势图上的趋势也可以提供有利可图的短线交易机会。入市操作要针对市场时钟指标的推进或反向运动进行，而且要一直注意 TICK 的变化情况。

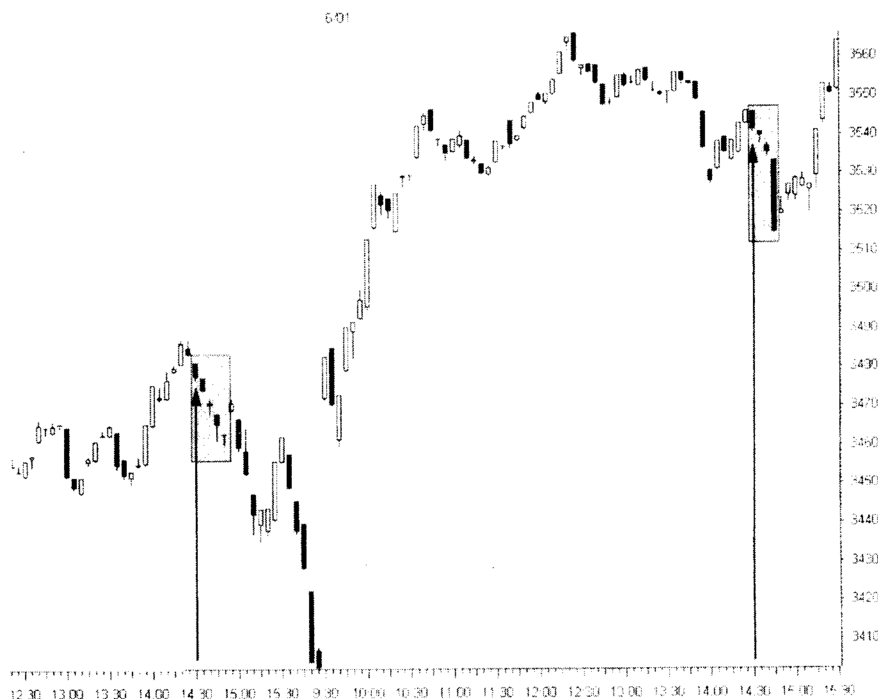
在下午 2：30 卖出成功的概率较高。这种时间上的倾向性来自于债券市场。在振荡性的交易日中，债券市场于下午 3 点闭市，使很多股票交易者采取观望的态度，以避免股市受影响而出现反转或振荡。随着时间的增加，这个抛售区已经演变成了一个规律性的退出点，现在甚至在平静的信贷市场上也出现了。内部人士也利用下午 2：30 这个机会验证抛售压力，以便预测最后一个小时的走势，而本地交易者在上升行情向这个点位反转时快速获利。就像上午 10：20 的行情一样，如果在下午 2：30 没有出现抛售，就有可能引发强劲的买进行为。但是，无论日内趋势如何，这个较晚的机会总是具有一个消极倾向。

最后一个小时

日中交易者必须具有明确的处理收盘期最后一个小时的操作策略。交易日的最后阶段具有特定的性质，从而增加或削弱利润情况。日内交易者在闭市钟声响起之前总是寻找机会退出操作。专业认识了解这种现象，并想尽办法从这些人的腰包里掏钱。持股时间较长一些的波段交易者在收盘时可以平仓，或者保持部分仓位用于较长期的投资策略。如果时间允许，他们就应该对未平仓部分快速进行一次回报风险比分析，并估算过夜持股对交易账户可能产生的影响。

当信贷市场交易结束时，美国股票会经历一个快速的角色转变过程。股市交易者知道下午 4 点是全天大多数金融交易了结的时间。这个简单的认识会引发一波新的对应日内主要走势的行情。散户和机构投资者都会通过活跃的交易行为推动这最后一个小时的振荡情况。经典的买卖行为在这最后 60 分钟中会有所表现，而共有基金的活动则在交易日最后的 20 分钟中加剧。机构投资者交易的激增加速了价格运动，激起人们感情的波澜，并延续到收盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户书籍下载请进:http://www.7help.net



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 6-3　$ COMPX-NASDAQ COMBINED COMPOSITE 指数 5 分钟线图

注：下午 2：30 的抛售行为会使小型的上升行情发生逆转，并产生痛苦的双杀局面。当强劲的 TICK 指标和期货运动在这个关键时段前 15～20 分钟时发出一个新的上升趋势时，要保持非常警惕的心态。庄家常常在这里制造行情走势，以便通过反转调整成本。然而，在强劲的趋势性行情中，如果邻近下午 3 点时出现一个积极移动，这个时段也是低风险的介入机会。

角色转变

波段交易者在这个小时进行最后的操作筹划，而且特别关注起作用的有利因素。这个行情压缩的阶段试图将全天所有的消息和情绪兑现。行为的很多部分是取决于前面发生的事实。这个当日行情在平静或一定范围的整理阶段后会波澜不兴地完成。但是，如果相互冲突的市场要素需要最终解决或者一个非常强势的走向需要持续，就可能出现宽幅价格线的扩张和双杀局面的出现。

最后一个小时的行情使股票从信贷有关的套利行为中解脱出来，并使指数期货套利行为推动了价格的运动。这第 3 个行情时钟脉动也是在前几个小时中开始的各种操作策略作出决定的时间。交易者必须非常科学地使用交易时间。在最后一个小时的前 20 分钟，发展的趋势常常在下午 3：30 急剧下降，而且随着闭市操作行为在交易日的最后 20 分钟成为主题，价格运动失去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了可预测性。

交易者会密切关注下午 3 点前的 15 分钟的行情，目的是寻找强烈走势的线索，以便预测最后一个小时的运动方向。虽然这个较短的阶段呈现出买方占优的趋势，但是它也可以引发主要的下跌行为。可以通过分析 TICK 走势和行情的宽度（上涨/下跌）资料来估算需求的程度。要同时分析 Level II 和时间、交易情况以便识别交易热情的爆发或恐惧的涌现。如果测量数据在这个重要的阶段呈现出平淡的走势，就说明这个行情不会马上出现定向运动。这是一个非常有用的信号，但是大多数交易者却常常忽视。

整天进行买弱卖强的波段交易者必须在这最后的一个小时中改变操作策略，按照趋势走向进行操作。在最后一个小时或下一个交易日开盘延续日中走势的概率较高。对位于新高位置的股票卖出，或者在下跌行情中抄底都会产生恶劣的后果。然而，动量策略能够让获利操作退出，此时价位应该顺应这个最后的脉动，并超出日内行情的波动范围。

主要的趋势在交易日的最后一个小时很少会发生反转，但是如果确实发生了反转，反向的价格运动可以快速抬升。晚期发生的反转会套住那些以这个点位为操作目标的普通交易者。当反转行情释放大量的交易压力时，就会出现强劲的井喷式运动，根本没有时间让人们进行交易。所以，当出现这种情况的预警信号时，就不要等待太长的时间来进行确认。由于时间紧，所以运动速度增强，因此也常常不能提供回抽或其他的低风险的操作机会。

对于每日价格走势范围和关键 S/R 水平的了解会改进最后一个小时交易的效果。在收市前靠近关键高点和低点的位置会出现收敛行情。此时普通交易者会非常认真地关注行情变化，所以卖出交易就在这些极值的上下位置积累起来。因为无形力量的指导作用，在最后一个小时中价格就推进到这些价位。内部人士想要在这个阶段观察需求能力是否足够大，以便能推动一个扩张走势。至少，他们会从卖出活动的成交量中受益，并保证在没有进行操作的前提下，订单不会一夜之间无故消失。而且，如果运气稍好的话，这些活动会产生足够的动量，使走势在目前交易日之外仍然能够保持活跃。

离场时间

交易日最后的 15～20 分钟是大多数交易者、机构投资者和市场推动者盘点账目的时间。这个阶段具有特别的，但是不可预测的价格行为。价格振荡幅度会不利于市场的一方或者对双方都不利。这些行情在闭市前的几分钟内会快速变化，以便利用 MOC（Market On Close）订单、日内交易者平仓和补

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

仓。要避免在这最后的几分钟内建立新的交易，除非具有一个特别的过夜策略能够有效管理。应该利用这个时间以最好的价格退出目前的操作。而且，也要注意机构投资者是如何看待收市价格的，他们如何使用资金可以帮助交易者预测下一个交易日的开盘情况。

庄家会刻意设计价格的走势图，以便他们可以了解下一个交易日早晨零星订单造成的新推动力量的需求程度。过夜操作策略必须依靠这里的当时走势，但是在下午 4 点之前几分钟时可能会发生双杀情况。即使流通量小的股票也会在这个时间制造走势假象，试图产生虚假的技术指标，因为它们是依赖收盘信息的。价差平均值超过 1/2 个点位的股票，如果它们连续多天正好收在要价或出价位置时，就可能发出很多不准确的信号。

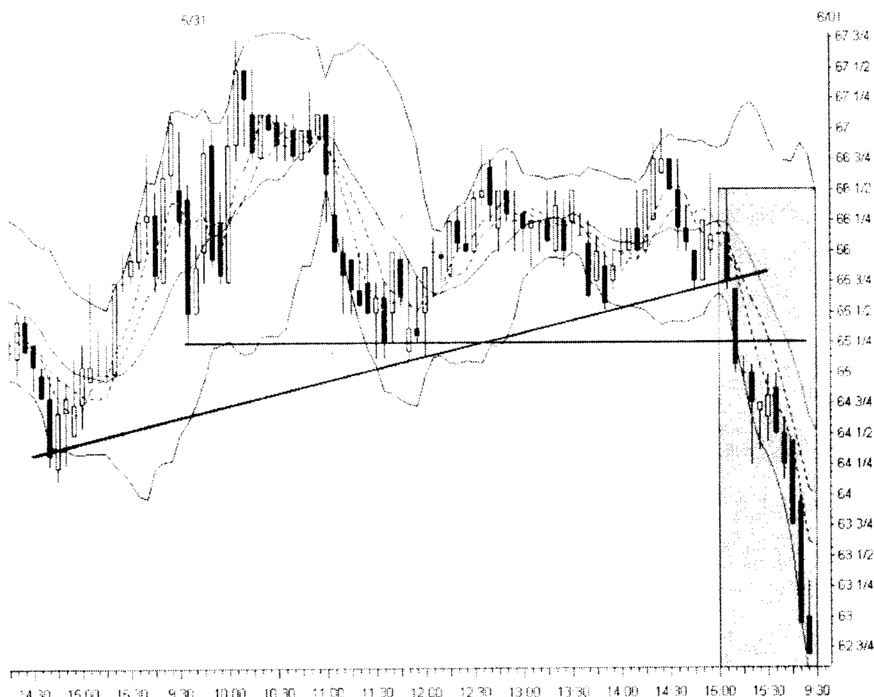
如果一个交易日不能消化共同的信息储备，就会形成多日趋势。靠近收市的最终事实会加剧人们的贪婪与恐惧。很多操作行为反映出交易者错误的决定，因为在他们理性的策略中加入了损失和挫折因素。这些情绪产生额外的供求失衡情况，并会持续到收盘阶段。此时振荡性达到顶峰，使交易日的最后几分钟变得非常危险而不可预测。高明的波段交易师在这个时间之前早已经终结了当日的交易，并坐等闭市钟声的敲响。

周和月的时间把握

时间的背离不会随着日周期而结束。形态明确的时间因素在周和月的周期上也会出现。波段交易者分析这些情况，以避免当它们发生时自己处在行情走势的错误一方。首先分析一周之中具体的交易日，并观察它们特别的性质。这 5 个交易日会产生新的走势，然后进行验证，并在周五收盘之前解决价格的失衡情况。

星期一早晨的股市对于交易者来说就像全世界的办公室迎来疲惫不堪的蜜蜂一样的员工一样。周末的突破使普通公众昏了头，并迫使他们对重要的预测重新进行评估。这个交易日开盘时常常很混乱，因为交易者们试图确定行情的节奏，以及下一个行情的走向。萎缩的成交量是很多星期一行情的特点，在夏季更是如此。这种缺乏交易热情的状况可能会持续到一周的中间阶段。早晨行情可能产生抛售压力，而且可以持续很多小时。温和的上升行情常常出现在交易日的晚些时候，因为此时这种情绪最终消失，行情也就向上浮动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 6-4 EBAY-EBAY 公司股票 5 分钟线图

注：eBay 股票在下午 3 点刚过就击穿了支撑线，并下降成为一个主要的下跌走势。在交易日中出现收敛和上升趋势线时，一些交易者显得惴惴不安。如果趋势线被突破，多方就会变得不耐烦起来，并决定退出交易。同时，潜在的空方也会停止操作，进入新的价位。庄家的操作和自动运行的机制使趋势线完好无损，直到在最后一个小时股票从横向整理中获得了力量，产生出相当大的成交量。最后一个下行推进突破了障碍位，大量的交易策略也在同一时间开始实施。

星期二转向行为体现了著名的时间背离情况。在星期五开始并延续到星期一的趋势常常在这个交易日的第一个小时反转。在这个时间开始的新趋势可能在后面两个交易日中引发急剧的价格扩张行为。但是，如果没有明确的趋势出现，振荡行情也会贯穿整整一周的时间。当大户实施一周之中的第一次操作策略时，成交量常常在星期二呈现出急剧增加的状态。要密切关注机构投资者的操作定位情况。

星期三和星期四常常对本周早期形成的趋势起到强化作用。强劲的趋势在这些交易日应该继续发展，除非有外部重要的干扰因素出现。交易行为在星期四下午开始出现犹豫不决的特征，因为人们意识到周末马上就要来到了。如果交易群体担心政府的统计数据会在第二天早晨公布，这堵阻碍墙作用就会加强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政府公布经济形势报告是在一个有规律的发布周期上进行的。重要的报告可能影响一周之中任何交易日的行情。但是，每月的失业形势报告总是在每个月的第一个星期五公布，产生的冲击作用最大。信贷市场和期货市场可能针对这些重要的数据发生剧烈的反应。这就确保套利行为和公众的反应会引发大范围的股票运动。但是，如果在重要报告出台之前就投下赌注将非常危险。通过阅读走势图进行操作比通过外部的影响进行投机更能获得连续的利润。

星期五还有另外一些重要的因素需要分析利用。契约的到期日常发生在每个月中间的星期五。这一周常常会走出不一般的振荡行情，并在合同到期日达到顶峰。在这个阶段的行情行为将是非常难以预测的。波段交易者应该在这个高峰前考虑在一个较早的周末进行操作，并且对于那一周中进行的所有操作都要三思而行。大多数交易者也利用这一周的最后一天来消化主导趋势和前 4 天形成的失衡现象。很多机构投资者的操作策略把重点集中在一周中的价格线走势上。当一周结束时，专业技术人士会确定是否需要对投资组合进行调整，并采取合适的行动保护较大的仓位。如果价位在靠近周末时处于一个较大利润或亏损的位置时，很多交易者就会草率行动。亏损的人们介入振荡的股票，期望能够扯平，而获利的人们则匆忙了结，其实股价还会延续多个点位。

当股市靠近周末时，行情就会寻求平衡点。这种情况可以引发任何一个方向的强劲趋势，以便容纳目前的总体走向。但是，星期五的行情常常以一个温和的形态，而不是爆炸性的行情结束。很多交易者常常在下午之前减弱操作力度并从股市消失，尤其在夏季更为如此，这种情况常常导致一个低成交量的振荡收盘行情。但是，如果强劲的冲突或失衡情况延续到一周的最后一个交易日时，每个人都会待在自己的工作台旁边，直到最后一分钟。

季节和季节性规律

形态完好的季节性变化发出的信号可能是错误的操作机会。例如，契约满期反映了操作的高水平。经典的向上突破和向下突破规则在这些动荡阶段必须严格遵守，以避免造成严重损失的危险。其他的月和年的时间会产生特别的倾向性，它会影响交易的定位。在这些影响因素条件下进行操作前先要分析这些周期性的活动规律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们高 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假期和假期前的交易时段能够引起积极的倾向，但是具有的风险也会增加。马丁·兹威格在他经典的《华尔街获胜法宝》一书中对这种有趣的现象做出了分类。他注意到，美国假日行情占去了 1952～1985 年时间的 83%。在他发表了自己的这个发现后，假日交易变得更具振荡性了，但是这种现象的牛市倾向性依然存在。不幸的是，交易者们在这些上升的交易日中仍然失去大笔的资金。

成交量萎靡是假日交易的特征，它为专业人士提供了一个非常好的机会来充分利用显示的行情，并引发宽幅的价格振荡。圣诞节所在的一周和感恩节之前的一天是形成这种虚假振荡类型的最佳环境。波段交易者可以设法在这个行情中站到正确的一边，并获得可观的利润。但是经典的技术分析常常在S/R、模式、价格极值破坏，但是又没有回抽或者公众参与的情况下出现失败。在这些假日期间我建议交易者们最好关掉计算机，然后到海边度假。

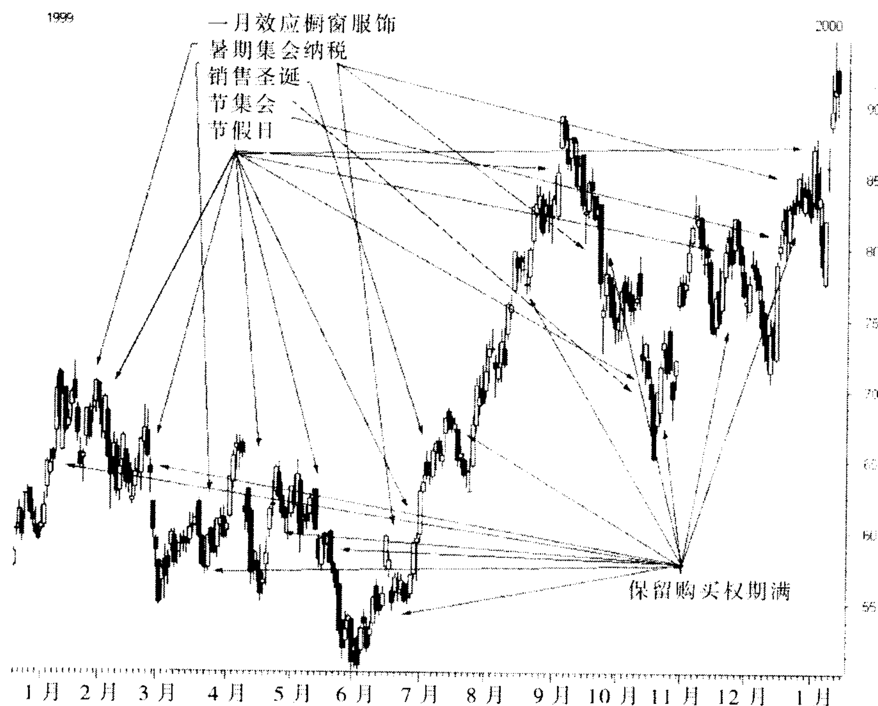
每一个季度结束会因为共有基金和其他大型交易机构的作用使窗口显示具有复杂性。大量的基金买进行为常常出现在一个非常强劲的上升行情之后。基金必须对自己每个季度的收益损失情况做出报告。它们具有刊登优秀结果的强烈动机——它们的经理都希望能保住自己的位子。即使它们错过了最初的上升趋势，基金也会在季度的最后一个月的末期买进某些股票，以便在给公众看的报告中宣称自己拥有这些股票。

1 月效应是一个流通量驱动下的季节性事件。每年开始的时候都会有约 401 000 笔新资金投入股票市场。同时，纳税抛售压力会有利于新价值投资者的介入。这两个因素结合起来就会形成一个非常强烈的牛市倾向，常常会导致强有力的上升行情。大多数投资者常常把 1 月效应与小盘股联系起来。但是，随着大盘基金越来越受欢迎，已经使这种影响近几年来扩展到了更多的领域。

在夏天的几个月中，股市的角色会发生变化。但是 6 月不再是华尔街漫长假期的开始了，因为大笔的散户交易现在使高交易量一直延续到 7 月末。虽然从传统上来说，夏季几个月呈现出牛市倾向，最近几年已经出现了巨大的振荡性，而且在 6 月中旬到 7 月末这段时间的可靠性更差。在燃放过国庆节的礼花后，8 月的狗市占据了股市的主角，因为职业炒股人士离场了，继而小成交量、振荡性的行为概率增加，可能一直延续到五一劳动节。像假日行情一样，这些小流通量的交易日呈现出较宽的价格波动幅度和很多技术指标的破坏。在公众返回来进行秋季交易之前，应该选定那些更为活跃的股票和有题材推动的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net

9 月份的行情是一年中最具危险性的操作阶段。它是 45 年中惟一的股票平均价值下降的一个月。虽然 1929 年和 1987 年出现了黑色 10 月的事件，但是处于收获季节的 10 月仍然具有相对较好的历史回报纪录。而 9 月却很少给投资者们带来收益。年底的紧张情绪是这种消极性的部分原因，但是一个更加基本的过程是这个不良结果的基础。秋季是散户和机构投资者们开始进行纳税抛售的季节。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 6-5 INTC-INTEL 公司股票日线图

注：特殊的交易环境构成了走势图的季节性。要花时间来理解这些重要的市场影响因素，并把具体的操作计划对应于它们巨大的力量。手边要放一本 Yale Hirsch 撰写的年度《股票交易者年鉴》。它是关于股票季节性和股市行为的一个优秀的案头参考工具。

为纳税而进行的销售行为影响秋季股市长达几个月的时间。投资者们通过在无操作价值的部位亏损卖出的行为来降低年底纳税的负担。这种销售行为对大规模的上涨趋势的限制会持续到圣诞节。这个事件的强度取决于它前几个月的具体情况。长期的下跌行情会增加纳税损失的压力，而平稳上升的行情则能减轻这种压力。共有基金在 10 月底常常面临自己主要的重新分配与调整，因为它们必须准备年底报告。这种情况会导致大规模交易的剧烈动荡，抛弃亏损的股票，追赶新的盈利的股票。

圣诞节上涨行情对于纳税损失抛售是一个心理上的终点，它们是投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地区费用比较低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们为下一年整军备战的开始。在圣诞节前的最后几个星期具有一个上升的倾向，它常常引发一个实质性的上涨行情。虽然投资者们可以在12月31日卖掉亏损的股票，但是它们大多数的负面影响在中旬会消除。然后，交易者们会把注意力集中到重新构建股票组合上，把资金投向更广阔的区域。这个特点与规律性的假日牛市性质相结合，就有利于在交易年结束时获得一个不错的结果。

表 6-1　1950～1995 年 S&P500 的平均月获利情况和行情上涨的时间百分比

月份	平均获利	行情上涨的时间百分比
1	1.55%	62%
2	0.38%	58%
3	0.78%	62%
4	1.23%	68%
5	0.18%	58%
6	0.09%	50%
7	1.29%	59%
8	0.39%	53%
9	−0.60%	39%
10	0.45%	58%
11	1.42%	62%
12	1.78%	77%
合计	0.75%	58%

资料来源：《股票和商品技术分析杂志》V14：6，241～243。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

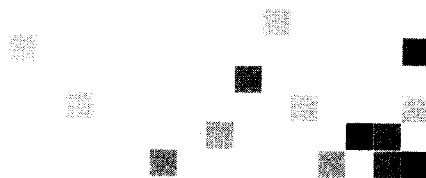
PART TWO

第 2 部分

7-Bells：锁定良机的工具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 7 章 掌握建仓技巧



经典模式与创新模式

波段交易者应该通过分析走势图来确定活跃的市场行情，确定有价值的建仓机会。他们选定的交易机会应该对应于当前的模式周期，对价位深思熟虑之后才进行操作，并对变化的行情作出快速反应。当证明操作错误时，他们会接受小额的损失，而不会迟疑或进行第二次的猜测。他们利用防御性的交易管理办法来指导自己的操作策略、交易情绪和投资逻辑，而且贯穿于从开始计划到最后获利的整个过程。

行情变化的本质通过不断重复出现的价格模式表现出来。这些标志性模式说明了在关键性模式周期交叉部位公众行为的特征性。它们揭示了应该以一种可以预测的方式解决的经典行情机制，而且这些机制具有连贯的回报风险特征。这些机制通过公众的行为发生作用，但是当普通交易者最终开始回应并追捧这些股票时，这些机制的有效性就开始丧失了。

交易机会是以多种形式出现的。在 20 世纪，少数经典的建仓机会已经引起了交易者和媒体的注意，但是走势图所表现出的几十种具有高度预测性的形态却鲜为人知。因为这些模式不能被人们普遍掌握的知识所解释，所以这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方免费开比我们贵 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些模式在较长周期中的效果要好于那些人们常用的交易策略。它们比起一个经典的双顶形态或深奥的圣杯形态更需要交易者的重视。波段交易者必须要不断分析走势图变化，利用各种复杂的筛选工具降低干扰，而且任何时候都应该只操作那些具有最高成功性的形态。

在所有的交易机会中都存在着一个简单的道理：模式可以预测未来的走势，因为它们能够体现公众的操作意志。模式可以指明走势的方向和时限性，因为被情绪控制的公众在行情转折点表现出的意愿相同。要在合适的时间选择合适的走势方向，才能获得利润。不同的投资群体对于不同的时段和交易环境都会作出反应。这也就说明了为什么在 3D 走势图的不同侧面都会出现具有可预测性的交易机会。

经验丰富的交易者既能发现经典的交易机会，也能发现新型的交易机会。行情的演变是在各种各样复杂的具有一定方向性的要素作用下实现的。这些因素就会使较大的模式周期在所有时段中呈现出不同的形式。有些形态会完全按照预计的那样出现，但是有些形态却从来没有被人们清楚了解，但是它们却具有很大的预测功能。那么，波段交易者如何才能发现这些特殊的形态，并利用有效的策略在它们的发展中获利呢？答案就在大脑左右半球的正确结合利用之中。

模式是股市难以操作的根源。具有艺术性特点的人会本能地通过一种纯粹的视觉观察过程来分析这种走势现象。也就是说，这个新的模式看起来似乎是牛市或者熊市，但是从理论上他们并不清楚为什么。然后，理性开始起作用，分析这个形态。客观分析能够揭示隐藏在最初的交易部位的很多经典模式。对于模式的掌握使波段交易者能够很快地分析回报风险比、检查数据，从而形成有价值的投资策略。

这些逻辑性的操作技术能够利用新型的形态进行交易，因为这些技术正确体现了大脑的艺术性感知功能。当多个经典模式共同形成一些标志，表明出现了强大的交易压力和释放点时，就是最佳的交易机会。这种对于模式周期行为的复杂运用在最初认识的基础上提供了很多可靠的从市场获利的方法，虽然这些形态从来没有被人们命名过，也没有分类，没有在某一本书中介绍过。

认识模式

在学习经典操作模式时，首先要在任何时段的走势图上都能够做到马上把它们识别出来，然后才去分析那些更为新型的预测模式。7-Bells 操作模式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是下一代股市投资的可靠分析方法。这些经典的模式分析了各个时段中出现的影响行情的可预测性因素，为交易者提供出色的交易机会。这些模式填补了众所周知的交易形态和大范围的行情运动之间的操作空白。

波段交易者能够抓住那些没有在走势图上显示出来的新型交易形态。当模式周期向一个新形态运动时，要特别予以关注。行情走势在某些逻辑交叉点会出现某些较易识别模式的很多变化形式，即使是一些简单的反转形态也会出现很多不同的变化形式，但是它们都能有很大的获利性质。首先，要看看形态是不是像一个经典的模式。如果是，就要列举出可能出现的走势和 S/R 指标形态的各种可能性，然后分析大范围内的形态，以便确定任何规律性的突破点。如果形态在时间、方向和突破价位方面都表现完美，就应该考虑进行操作。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 7-1　XLNX-XLLINX 公司股票 60 分钟线图

注：三条位置摆放合适的直线和一个三角形就能使人们从 Xilinx 股票中获得 12 个点位的利润。这个复杂的模式利用了大 W 形态、5 浪下跌形态、第一个上升形态和第三根价格线观察等因素。但是，交易的建立紧紧取决于对于基本趋势线的解释和良好的时机把握。具有最大视觉压力的新型操作模式具有最大的获利机会。

在每日交易的干扰性信号中存在着很多指导交易的信号，但是同时也有双杀形态和虚假形态。要对所有的操作形态进行筛选，去除那些发出虚假信息的类型。在一些重要的 S/R 障碍位，要注意观察那些导致策略调整的突破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方开户比我们贵10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情况。当价格又重新回到那个价位时，这些模式就会使人们交易的热情或恐惧感变得迟钝。要预测模式中出现的高点和低点的顺序。这些点位是否通过一系列的上升或下降的价格传递了一个共同的信息？或者是否多空冲突会把走势推进到意想不到的位置？对于形态的走势倾向要结合外部的因素进行确认。当这些形态在较大行情范围内缺少支持时，应该避免进行操作。

如果波段交易者丧失了观察力，他们就会亏损，因为如果理性分析占据太多的控制地位，那么所有的走势就会看起来都一样，结果那些优秀的操作机会就会从我们的视野中消失。在现代股市中很少会出现完美的模式和指标，要学会在布满无规律碎片形态的行情中游刃有余地进行操作。但是，不要把每一个交叉点作为一个重要信号来看待，也不要把那些无意义的价格线看成是教科书上的操作形态。如果眼睛看到的行情都是不利的形态，那就离开操作终端，到海边度假去吧，让自己的观察力再次敏锐起来。

模式识别并不是每个人都能做到的，很多西方人在处理直觉和视觉问题时有着巨大的困难。如果他们在构建交易系统时利用大量的数学计算并经常进行验证，那么他们成功的概率就高得多了。系统性和交易的任意性不能很好地结合。如果选择了沿着科学的道路走下去，就应该放弃经典的操作形态，而完全利用数学的计算结果。

机会的管理

良好的走势形态从来不会告诉人们在什么时间进行操作，或者在什么时间应该袖手旁观，它们仅仅告诉我们走势方向和时间上的转折点，这些转折点在合适的环境下能够产生可以预测的价格走向。如果价格走势继续发展，波段交易者就应该利用它们，如果价格变化没有继续，那么就应该保护自己免受损失。没有哪个操作方法能够用于所有的模式操作中，而且也没有哪个交易形态会以同样的方式出现两次。所以，自己选定的交易策略必须要利用预期中的机会，同时能控制意外出现的风险。

要把每一个操作形态分类为创新性的和经典性的，它能够预测公众参加交易的程度和出现的双杀现象。例如，当公众都在同一个头肩形态卖出时，一个形态失败的可能性就大大增加了。但是，如果所选定的一个回落行情结合了几个不同模式，那么基本操作策略的成功性就大多了，因为这个交易形态不会引起公众的普遍反应。如果很多人都按照某个模式进行交易时，就应该改变自己的操作策略。如果形态失败，就一定要从相反的方向进行考虑，或者在第一个双杀形态时采取观望的态度，等待真正的走势方向的出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net

只要可能就应该在一个机会爆发之前开始操作。在价格最终扩张之前，风险始终保持较低的状态。波段交易者在等待的较大行情的过程中可以对一些低成本的交易价位进行介入和终止的操作，但是一定要注意时间因素的影响。如果一个有价值的交易机会仅仅是待在原地不动，那么时间因素会对这个机会构成不利的影响。于是技术指标开始反转，模式也突然发出了一个不利的信号。要合理选择介入价位，并在行情恶化时马上退出交易。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 7-2　ADBE-ADOBE 系统公司股票 5 分钟线图

注：Adobe 股票走出的一个形态良好的三角形形态使行情又再次走出了另外一个三角形形态。第二个交易日早晨出现的一个缺口完成了一个三角形模式的突破，而价格运动接着马上又走出了一个同样的模式。这种形态使那些在第一个行情中错过机会的人们采取买进操作，并希望能轻松获得收益。不幸的是，行情还有其他的走势计划，职业交易者利用急跌行情将一些不坚定的交易者从这个常见的形态中挤出局。第二天早晨真正的行情再次出现，价格又跳回到被突破的三角形之上，并向更高的价位推进。

当一个交易价位发生爆发性行情而自己又没有介入时，就应该耐心等待。当普通公众开始加入交易行列时，风险就急剧上升，振荡范围也开始变大。这时应将交易策略改变为回抽时介入，但是如果行情已经启动，就要耐心观望。一个有价值的交易机会应该在形态被突破以后具有保持其原有的操作价值。价格的扩张会改变回报风险比的计算结果，并迫使投资者进行实时的重新评估。如果新分析结果支持这个交易机会，那么就应该在回抽时进行交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是需要注意的是，很多优秀的模式只能预测一个单独的价格运动，而且一旦行情开始移动，利润的潜在价值就开始缩水。

当交易形态出现在日走势图上并要求交易者在夜间进行详细的分析时，预先确定的交易策略就可以获得很好的效果。但是，很多优秀的行情模式会实时地突然出现在日内分时走势中。波段交易者必须牢记这些原型，这样才能保证它们在日间行情中出现时能自然采取应对措施。非常短期的交易机会会产生良好的短期利润。但是日内分时走势所具有的噪声水平要远远高于日线走势。不要等待模式会出现完美的一致性，否则良好的操作机会就会丧失。要估计到在交易日中可能出现的退出操作的极值情况，趋势线破坏情况和凌乱的蜡烛图走势情况。

要把日内交易机会与交易日走势相结合。例如，一个交易日的中间时段比第一个和最后一个小时所具有的模式失败情况要少。但是，一个针对第一个或最后一个小时突破行情的2～3天的交易机会具有相当高的获利程度。有些模式在日内环境中比在其他情况下的效果要好。要避免对那些依靠具体成交量特征的模式进行操作。日内走势倾向会使虚假的成交量显示值干扰反应行情的信号。

优秀的交易机会从来不会降低对交叉验证行为的需求。大范围内的走势因素结合起来就可以确定模式的回报风险比。上升突破行情和振荡价位的操作都要与其他明确的支撑或阻力位相结合。要利用多个时段的行情来确认较大行情中的因素与自己的操作机会一致。分析主要的移动平均线和指标组合，以便发现任何能够损害交易部位的背离情况。

在交易风格中要结合创新的和经典的操作模式，就可以发现产生持续利润的操作机会。要在所有行情阶段和时间阶段中寻找这些重要的模式。要为每一个交易过程选择一个合适的操作策略，从而确定低风险的介入点，利润目标和止损价位。一定要考虑到模式失败所带来的影响，当这些交易价位向错误的方向突破时，它们可能比所期望的结果具有更好的回报风险比特征。

两个经典的应用

下面的模型是交易技术的经典应用的代表。多年来它们持续的有效性已经使它们成为好多代人所利用的获利操作模式。虽然2B顶模型是从卖空角度考虑的，但是它也可以变化，构成有效的底部交易模型。需要注意的是，由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于这种形态非常常见，所以在规律性的介入点必须谨慎地控制风险。要牢记，每一个优秀的交易形态都有不只一个成功的操作策略。这一部分将为读者解释几个从股市中获利的方法。

2B 顶结构

这个模式是一个双顶形态的变化形式，人们可以在这个交易模式比其他经典的筑顶形态更早介入。低风险的卖出交易可以早在价格下降到一个前期高点之下时实施操作。

描述

- 2B 顶模型的使用基础是前期高点验证的失败。
- 这个价位之后的上升行情不会重新启动这个交易形态，因为有的走势有利于形成一个上升突破，达到相当高的新高点。
- 在价格重新回落到此价位之下之前，价格必须至少超过第一个高点 1 根价格线。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 7-3 QCOM-QUALCOMM 公司股票 5 分钟线图

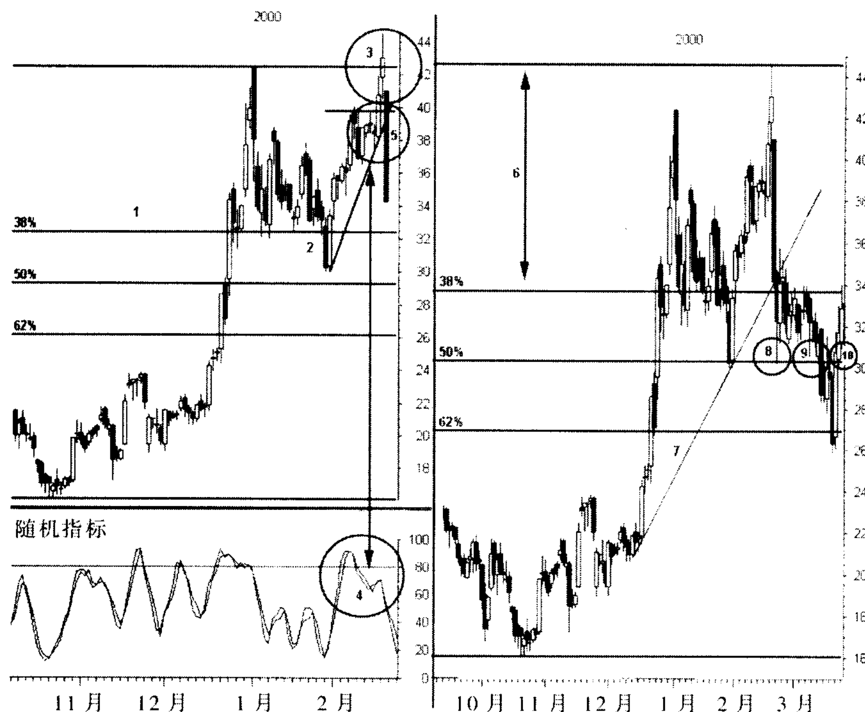
注：多日形成的交易形态在具体的日内分时阶段进行操作时效果更好。Qualcomm 股票 3 天形成的通道在交易日靠近收盘时表明了一个即将发生的向上突破。在前一个交易日的最后一个小时介入的操作可以在第二个交易日的早晨阶段退出，可以获得丰厚的回报，因为开盘后的振荡行为有利于一个扩张行情的形成。只要有可能，就要利用日线背离特征来制定合适的操作决定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 向第二个高点推进的上升行情应该比向第一个高点推进的行情所需要的价格线数量要多。
- 要注意验证行为，其蜡烛图影线超过了上一个高点，但是实体则在高点之下。这种情况可能形成射击之星或十字星模式。
- 当价格上升进入验证行情时，要在操作窗口下部保留一个振荡指标作为辅助性的观察。在第二个高点出现以前，指标应该从一个超买状态反转出来。
- 反过来，可以把同样的操作原则用于在新低点出现的2B反转行情。

在形态失败之后是否介入短线操作取决于筑顶的模式性质。永远不要认为行情马上会下跌到很低的位置，因为2B反转模式会反转回来形成整理行情，但是仍然会被突破。当第一个高点构成一个抛物线形上升图形时，第二个高点失败的概率就会增加。要在第一个高点位置观察成交量的放大情况，而当价格到达那个位置进行验证时，交易程度就会大大降低。

操作策略（见图7-4）



RealTick公司1986—2000年注册版权，所有版权保留，经Townsend有限公司授权使用。

图7-4 NOVL-NOVELL公司股票日线图

- Novell公司股票在不到3周的时间内价格就涨了一倍，并在43美元位置形成一个主要的高点。要注意在价格往回推进对第一个高点进行验

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net

证之前所出现的大幅回抽和小型下降三角形的失败形态。

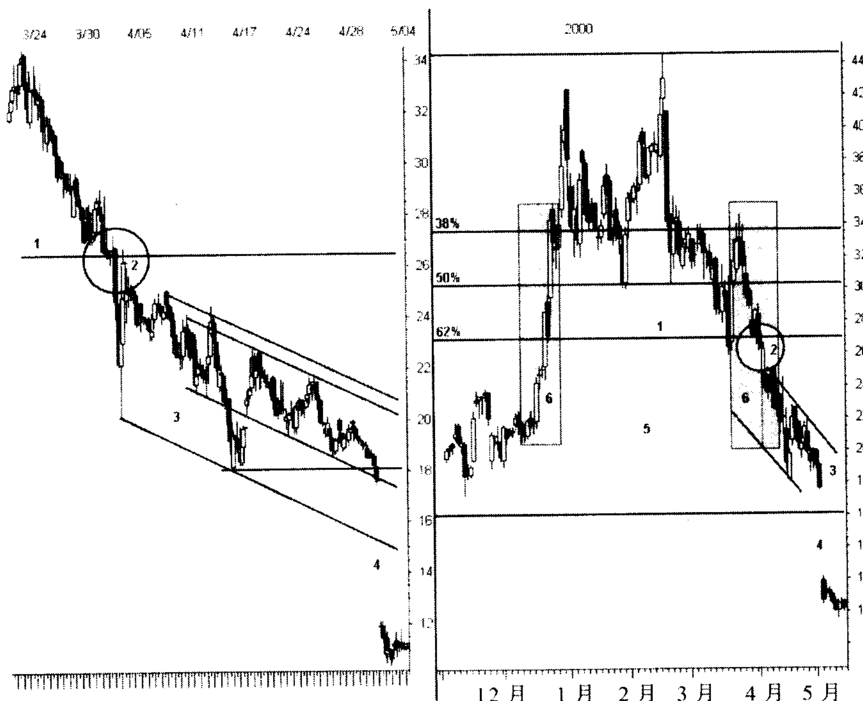
- 绘制一个斐波纳契网格，使它穿过原来的上升行情（1），以便确定筑顶形态的S/R指标。三角形模式恰好位于38%的折返位。
- 利用整理形态中的低点（2）来预测顶部的最终突破行情。
- 利用随机指标或RSI波动指标跟踪上升行情到达第二个高点。在靠近验证行情的位置寻找一个反转模型。Novl股票在从一个超买价位滑落后在反转位随机指标形成一个小型的双顶形态（4）。
- 股票向上突破形成新高，并以一根牛市价格线结束，但是在第二天早晨则通过隐藏在墙壁中的孔洞的方式形成下行跳空缺口。
- 观察相邻的较小时间周期的走势。这个模型也同样具有一个隐蔽在墙壁中的孔洞的形态。当在第一个小时的交易之后缺口仍然没有被填补时，行情就发出了第一个卖出信号。
- 下一个支撑位就在40美元的价位形成（5）。当趋势线、水平线和整数价位都被突破时，就发出了第二个卖出的信号。
- 重新利用斐波纳契网格来分析第二个高点（6），并利用这个形态来分析筑顶模式。要注意观察行情波动如何从整理行情的低位移动到50%的折返位。
- 较长的趋势线（7）被突破，并把下跌行情推进到中间的斐波纳契折返位，在这个位置形成了对于整理低点的几次验证。
- 在整理范围（8）内寻找简单的短线机会，或者保持旁观的态度，直到下跌突破行情完成。
- 此模式最终在50%的折返位（9）突破，但是在62%位置时推进速度减慢。随着斐波纳契级数关系的作用，出现了一个剧烈的反弹行情（10）。

操作与价位管理（见图7-5）

- 在双顶整理行情内会出现很多短线机会。这些机会的基础是实时行情访问技术和一个较短的持股周期。随着模式的发展，价格最终形成一个下跌突破，它能够提供较长时间的价位交易。
- 62%折返位的破坏（1）最后发出了新的下跌行情开始的信号。价格从过去的低点中摆脱出来，并急剧扩张。在62%的另外一侧要实施严格的止损措施，针对突破卖出。要在靠近突破点的位置进行操作，否则的话就放弃这次交易机会。要记住，一个2B底形态在这里能够对价格进行快速的反转。
- 最初的从第二个高点开始的急剧下跌预测可能会出现一个平台形的顶部反转，并产生下降行情，构成上一个上升行情的趋势镜像。在34美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元和 20 美元之间出现的崩溃行情与 12 月份在这个价位出现的抛物线（6）完全一致。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 7-5　NOVL-NOVELL 公司股票 60 分钟线图

- 最初的突破行情有回抽到 62%的折返位（2），形成一个高收益，低风险的短线卖出机会。
- 下跌趋势演变为一个下行的价格平行通道（3），导致 NOVL 股票走出一个大型的第一个下跌过程，其下跌幅度是主上升浪 100%的折返。
- 通道最后被突破，扩张为一个大型的下降缺口（4），但是最后一根价格线上出现的小型破坏对于第二天急剧变化的行情没有提供多少线索。

回报风险比

波段交易者在这个反转模型的发展过程中，常常冒趋势相对性错误的风险。有些人认为它们可以通过在第二个高点卖出而避免整个的下跌行情。另外一些人则通过获得小小的利润而自我欺骗，实际上如果耐心更大一点，利润会更大。这个交易机会说明了走势图形态的重要性以及在实施交易前需要找出所有隐藏的障碍的必要性。

通道的突破

当平行趋势线在任何一个方向突破时就会形成急剧的价格扩张行为。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些平行价格通道的上升突破常常具有很高的可靠性，而且不会出现双杀现象。

描述

- 价格通道由两组平行的趋势线构成，但是每个趋势线可能仅仅由两个点位构成，而不是 3 个。
- 衍生平行线常常标志着主要通道范围内的 S/R 指标。
- 当价格从任何一边突破后，价格线应该急剧扩张，而不必考虑通道的倾角如何。
- 当价格沿着边界线整理且价格线幅度变窄时，就会提前发出马上发生突破的信号。
- 价格线扩张的强度常常反映在发生突破前价格撞击通道边缘的频率。
- 在价格继续升高或下降前，应该返回来验证通道突破的可靠性。

通道交易策略根据趋势线的边界变化确定，或者以扩张的动量作为基础。形态完美的衍生通道能够提供精确的短线交易介入点，而且风险低。在价格扩张发生前，应该尝试在通道本身内部实施操作。模型在启动之前的一两个价格线位置会显示出其真实移动方向的信号。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 7-6 CIEN-CIENA 公司股票 60 分钟线图

操作策略（见图 7-6）

- 图中 Ciena 股票的上升通道的基础是前期的一个高点，它形成了一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

优秀的短线交易模式。注意位于145美元位置的持续缺口（1）被证明是两周上升行情的一个衰竭缺口时行情的变化。

- 平行价格通道在较大边界内构建出复杂的衍生通道。
- 在通道形成初期就要对它予以识别，并且在通道被突破前进行利用。当出现了3个相对高点或低点以后就应该马上开始验证平行直线。
- 当突破发生在对一个前期高点的第一个验证行情时，要小心对待这个趋向新高点的突破（4）。这个区域可能形成一个2B顶部反转行情。
- 价格接触顶部趋势线（3），而且当价格回抽验证衍生通道时看起来似乎要突破了。如果上升的价格线在顶部趋势线位置整理时，应该做好马上买入的准备。
- CIEN股票突然穿越衍生通道发生突破，并在持续缺口的顶部（1）整理。虚假突破的警报响起，使人们必须对这个模式予以认真的分析。

操作与价位管理（见图7-7）

- 转换到下一个小周期中详细分析那个交易模型。这个行为主要集中在时间选择和识别隐藏的推动可能的价格下跌的影响因素上。



RealTick公司1986—2000年注册版权，所有版权保留，经Townsend有限公司授权使用。

图7-7 CIEN-CIENA公司股票15分钟线图

- 较小的走势图揭示出一个下降三角形（4），并具有双杀性质（3），而就是它产生了一个2B顶部反转。这两个模式结合起来看时似乎比单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

独看更像熊市行情。

- 持续缺口和衰竭缺口（2）在5月16日完成了一个成功的验证（7），但是当三角形模式被突破时最终回补，并形成新的阻力位。
- 在突破后形成的到147美元的小型上扬（5）对于马上要发生的通道突破构成一个极好的CV×4的短线卖出机会。它代表向三角形阻力位的回抽，回补缺口的顶部和38%的斐波纳契折返位。它也形成了一个熊市反转蜡烛线。
- 铜导线（1）经受住了三角形突破的考验。这个复杂的阻力位套牢了看多的交易者，并形成一个爆炸的形态。一个30分钟的窗口使交易者在144美元下通道上出现的两个小价格线位置能够低风险介入。
- 趋势线在143美元的位置突破，但是由于价格移动很快，使短线卖出难以实施。这个结合的模式吸引了很大的销售压力，结果价格再也没有回抽对它进行重新验证。
- 在62%的折返位下方形成了紧密整理的形态，表明可能马上回升到S/R之上。一个波段交易者如果观察力敏锐，而且胃口很大，对这个熊市行为正确理解的话，可以考虑持仓过夜。

回报风险比

如果不同的模式和时间周期走势都表明一个同样的结果时，操作的风险就会急剧降低。这个交易部位结合了2B顶、下降三角形、持续缺口和斐波纳契级数关系来分析一个有利可图的通道突破交易机会。这些重叠的模式在现代股市中经常出现，但是它们需要敏锐的观察力和熟练的操作技巧才能指导交易者获利。

7-Bells 介绍

股市中的噪声能够掩盖很多获利机会。波段交易者应该利用多种搜索工具来发现这些隐藏的信号，并准备在活跃价位操作。自主的交易者会构建强大的走势图数据库以便发现可靠的操作模式。只要股票能够经过内部交易筛选这第一步，选股的效果就很好，因为这个过程把交易限制在具体的条件内。但是，如果它们被用来代替个人的努力和自律时，就会得到惨败。

有效的操作策略必须能够将每一个交易机会从识别到退出予以指导，而不必考虑其起源如何。积极的筛选工作可以在短时间内消除所有的行情垃圾，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并找到优秀的机会等待人们去操作。但是在某些位置，波段交易者应该把处理工具放在一边，而利用灰色工具来指导关键的决策。股市制胜的基础就在于这种人类理性与机械性的完美结合。

新型的交易计划及其操作

数学知识和视觉观察能力必须结合起来才能准确预测短期的价格运动。7-Bells方法通过经典模式周期技术的运用，能够很大程度地预测公众的行为。这种方法也会按照创新的交易标准进行数字筛选，从而确定出色的获利机会。僵化的超股知识使人们错过很多不太为人们所熟悉的价格模式，而7-Bells方法能够将被人们遗忘的交易机会重新成为现代交易策略武器库中的新成员。这些非常新型的交易技术能够揭示强大的分析定向价格运动的操作原则。它们能够揭示公众操作心理的关键因素，多个时间框事件和复杂的突破契机。而且，它们也是先进的交易策略，使交易者可以走在情绪化公众的前面，后面或者与他们保持距离。

在使用7-Bells技术之前要考虑概率大小和时间周期走势。虽然这些交易机会能够揭示出诱人的短期获利前景，但是很多情况下它们不一定会在特定的持股期内导致有利的交易。波段交易者在进行交易前应该分析每个模式的有限性，以及它们强大的预测能力。当然，这种情况这种原则同样适用于所有行之有效的股市交易策略。7-Bells方法的最大价值与日常结果没有什么关系。股票走势图一遍又一遍地在所有周期中重复这些相似的模式。要掌握这些股票运动原则，并理解它们发出的强有效的信息，然后观察这些走势图像的变化，新机会会很快出现。

需要记住的是，7-Bells技术表示的交易机会可能永远都不会发生。那些懒惰的交易者如果仅仅是选择了股票，并盲目地进入交易部位，而又没有完成自己的分析，那么他们就会亏损。这些模式展现出的特性与可预测又能带来利润的结果有关。但是，一支具体的股票可能永远不会按照人们的预期发展，只有个人的操作技巧和优秀的时间把握才能带来利润，即便所有因素都完美一致也是如此。

每一个bell操作技术都着眼于股市行为的一个不同的方面，有些确定突破的条件，而另外一些则揭示波动行情的开始。有几个模式可能会在任何一个方向突破，而且要求操作策略在随后的价格运动基础上选择操作的方向。要把注意力和计划扩展到最初bell信号后第一个价格线以外的范围，因为价格运动常常滞后于模式几个价格线，有耐心才能获得回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零[redacted]直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 [redacted]:http://www.7help.net

要分析模式，并确定哪一个模式适合自己目前的交易计划。要用几个通常会产生最好结果的方法进行尝试，并在转移到其他的方法之前掌握它们。交易者不要试图在同一时间使用所有的交易技术，应只选择每个机会类型中最强有力的对象，并结合其他走势图特征对模式进行交叉验证。除非所有条件都非常有利于操作，否则获利技术就会失败。

短期的市场条件总是垂青于操作方案中的某些部分。底部行情和盘旋反弹行情在强劲的牛市行情中效果良好。第三批关注的方案可能在回落期间蒸发掉。指形指针和力道楔形会继续在所有环境中形成。在选择一个 bell 策略之前要确定较大的时间周期，并使操作方法与当前的股市情绪呼应。而且，如果一个创新的方案未能如期作用时，就转向其他的机会。

7-Bells 特征

下跌行情——与一个强劲趋势方向相反的价格会急剧反弹

这个方案认为买方会耐心等待走势从强劲上升行情的回抽，它试图确定一个原来的趋势会重新启动的规律性位置，并导致一个反转行情。某些下跌行情在反弹后会规律性地向新的高点推进。另外一些下跌行情则最终会下跌，掉头形成新的下跌。波段交易者必须谨慎地对下跌行情进行操作，并根据市场所具有的情况确定获利水平。

盘旋上升——价格整理演变为定向运动

这个经典的交易策略能够识别 NR7 窄幅整理的重要性。它能够指出无方向性消极反馈和积极反馈走势爆发之间可能存在的空当区。这个方案能够寻找具有很高相对性强度的股票，它们有利于形成上升价格扩张行情，形成新高。但是操作的最佳结果应该建立在一个双向策略上，不论价格最终从哪个方向突破，都要对应介入操作。盘旋上升行情推进常常在 7-Bells 信号出现两三个价格线以后才发生。

指状指示模式——指示相邻小周期走势中反转行情的 K 线

锤头形、十字星和包含形是一根具有预测功能的 K 线形态，它们出现在某些较确定的部位。指状形态能够确定这些重要的反转位置，并提示波段交易者在这种行情下研究走势图。这种形态能够在早期对几个获利机会发出信号，从而利用随后的价格行为进行操作。

隐藏在墙壁中的空洞——在强势上升后出现的下行缺口，它指出了趋势的转变

经典的缺口理论很少涉及到出现在强劲上升趋势末端的逆向趋势缺口的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析。顶部形态需要一定的时间来消耗买入的压力，才能最后反转下跌。但是墙壁空洞能够指出一根价格线，它可以指明一个主要的趋势变化。这个缺口可能看起来像一个逃逸缺口，出现时没有一个大型的筑顶形态。这个空洞的出现很突然，要求波段交易者寻找低风险的卖出机会，而公众仍然认为上升行情仍在继续。

强势楔形——高成交量形态预测未来的价格走向

成交量因素能够反映公众的意愿。强势楔形能够揭示几个不同的形态，在这些位置交易程度达到峰值，并形成一个重要的走势方向。波段交易者必须在选定一个合适的操作策略之前确定出现的楔形类型。某些强势楔形能够预测向上或向下的突破，而其他楔形则演变为具有轴心的波动形态，股价在这期间围绕这个价位波动。

熊抱——弱势行情在上升到阻力位后快速下跌

熊抱形态结合了两个具体的马上发生的低风险短线卖出的模式。第一个是在主要的熊市上升到阻力位并达到过夜价位时在股市中寻找股票。第二个模式在一个 NR7 整理形态中利用下跌强度相对较低以及有利于下跌股价推进的标准来寻找股票。每一个模式都需要一个不同的操作策略来管理风险和利用下跌突破行情。

第三次观察——三次筑顶后的向上突破预测主要的上涨趋势

行情很少在第一次对一个前期高点进行验证时就会形成上攻突破。第三次观察策略能够识别这种双顶失败形态，并在股票出现另外一个回抽后寻找那些超过过去高点的强势股票。这个经典的形态预测在形态完美的底部和带柄杯子形态后预测主要的上升突破。第三次观察也能够在所有时段走势上起作用，并在较小整理形态或短期走势范围内识别中期交易机会。

交易策略

下面 7 个章节将详细讨论每一个预测模型。大多数波段交易者都能够通过分析他们自己选定的股票走势图看到这些有价值的交易形态。日线 7-Bells 蜡烛图也可以在 Hard Right Edge 网站（http：//www. hardrightedge. com）上免费观看。这种投资方法能够揭示美国传统股市下午 4 点闭市前的 90 分钟内每天出现的顶部走势结果。美国股市中那些以操作目标为基础的技术分析投资者希望通过这些浏览行为创建自己的数据库，他们也可以在 Hard Right Edge 网站找到这种信息。但是需要记住的是，对于简单形态的识别能够在所有行情和时间周期中寻找这些新型的操作机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

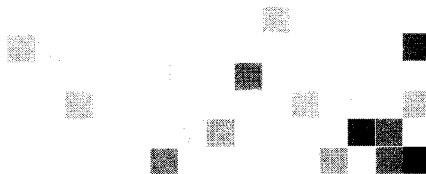
在对每一个模式的描述之后都对它进行了详细的叙述。这部分分析了创造这些机会的行情环境，推动行情的公众行为，以及各种利用公众行为的方法。它在提供了走势图上造成价格运动的背景情况，并分析了特定走势而且在这些分析的基础上分析不同时间周期中的运动规律。

这些资料提供了一些方法与建议，使交易者可以掌握与每一个新型交易模式有关的具体策略。这些内容包括时间把握、风险管理、走势图特征和时间周期等级。在此可以看到对于预期的斐波纳契折返情况的分析，集中趋势的结果以及公众行为观察。

应用部分提供了详细的案例分析，对很多预测策略提供了交易指导。这些部分分析了回报风险比因素，以及在各种模式操作中的止损方法。每一个讲解部分中具体的交易规则拓宽了交易策略考虑的范围，以及进行有效交易价位管理的方法。这些部分也对模式识别和交易计划进行了详细的阐述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 8 章 下跌行情



特征

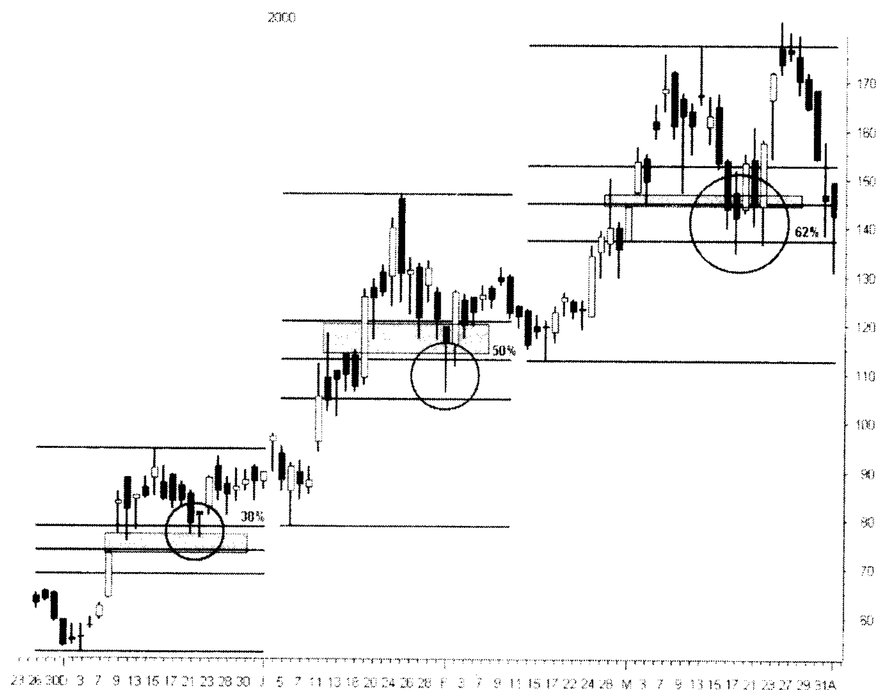
强势上升行情可以产生突然的回落运动将浮筹震荡出局。在合适的条件下，波段交易者可以在一个主要反转的一两个价格线内对这些回抽买进。这些下跌形态表明很多这些出货形态是低风险的买入机会。但是逆趋势行情持续的时间常常超过人们的预期，而且没有人想被下落的匕首行情击中。因此，有效的风险管理需要认真地选股操作，把握合适的下跌行情和精确的时间。

股票常常以原来上升的相同角度回抽。这种趋势要求交易者对于不同类型的交易对象进行快速的走势分析。陡峭的抛售行为常常急剧反弹，但是只有那些经验丰富的波段交易者才能够控制这些增加的风险。良好的牛市旗形具有较低的振荡性和形态完好的介入点，但是需要较长的持股周期才能获得利润。对于非常强势的股票，大多数成功的交易是在股票下降且成交量较低并获得坚实的支撑时进行的。这些获利工具同时也展示了另外一个共同的规律：回抽不会破坏任何重要的 S/R 水平线。

下跌行情在一个上升行情中出现，但是可以使用经典的短线操作策略。它提供了有趣的变化形式，在所有时间周期中都引起人们的关注。在《华尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零[redacted]直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 [redacted]:http://www.7help.net

街谋略》中，拉斯克和科纳斯利用他们的圣杯交易形态分析时提出了一个相关的交易策略。钟声策略也遵从经典的买底投资者行为，但是波段交易者必须要掌握好操作的时机，因为持股时间很短。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 8-1　EXDS-EXODUS 通讯公司股票日线图

注：Exodus 通讯公司股票在上升 300%的行情中的每一轮趋势浪之后都向明确的斐波纳契折返位发生回抽。当价格到达阻力位时，形成锤头，标志着主要的反转行情，但是接着又回抽到价格线的闭合位。请注意，每个整理区域都以第二个 K 线形成一个小型的双底模式，并验证了折返低价。

交易技巧

基于贪婪的牛市投资心理控制着上涨运动的规律，这种隐蔽的公众支持力度降低了一个急剧下跌行情会产生一个重要趋势变化的风险。要认真分析下跌趋势中的成交量，以便确定没有隐蔽的因素会推动下跌运动。合理的获利行情应该显示出比上几个上升价格线较小的交易程度。高成交量的回抽行情可能会急剧反弹，但是在最后的下行过程中会引发新的卖盘，导致行情失衡，所以要远离这些不可靠的行情。

下跌行情的操作在趋势阶段的早期比较好，应该避免对超买行情进行操作，这样才能降低风险，提高收益。但是有价值的交易形态仍然可能在中等峰值以后出现。这些下跌行情常常会进一步推进，但是比简单的回抽要强烈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得多。但是，操作要特别小心，避免大型的爆发性行情，此时K线反转表明强劲的买入力量正在笼罩着市场。这种情况可能表现为高成交量的乌云盖顶或射击之星形态。

这种交易形态具有较高的%WIN值，且要在有利条件下谨慎操作。有自制能力的波段交易者在所有交易部位中获利的概率大概是60%～75%。成功的关键在于谨慎的操作管理，以及一个合适的退出策略。有些下跌底部可能马上会形成新高，但是另外一些则仅仅是软绵绵地反弹，然后反转形成新低。模式分析通常会指出对于交易部位来说哪种结果出现的可能性大，但是两种反转仍然可以形成获利交易。在行情反弹之后，要实施跟踪止损策略，或者一个行情展开时的退出方法，根据行情的客观情况获利了结。

底部行情浪操作常常依赖于一个B浪回落行情，而不是一个主趋势第一浪的推进。这就意味着反弹将最终将动量耗尽，并开始下跌。最保险的操作策略要求波段交易者在反弹力度开始减弱时就马上获利出货。更为大胆一些的交易者在靠近这个高点的任何短期整理行情中会预计这种行情会停止，并希望行情能够进一步升高。如果一个随后发生的下跌能够抵达那个价位，价格突破支撑位的可能性就会增加。

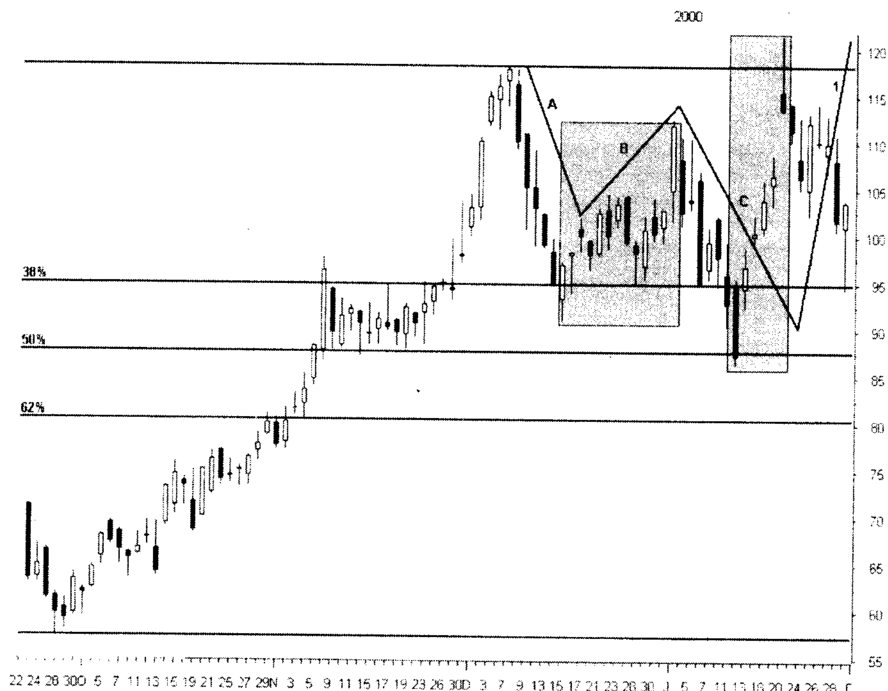
行情在发生一个强劲的反弹之前，常常会走出强劲上升行情38%～50%折返位的回落形态。逆趋势行情如果发生在小型增量的情况下，通常不能提供获利介入点。趋势回抽可以发生在价格上和时间上。如果股价到达一个具体目标的时间较长，下跌行情的震荡性就会抑制交易的实施，而且反弹也失去了力量。然而，如果回落在一个前期高点内的几个价格线范围内达到目标，随后发生的反转可能展现出较大的走势范围和获利能力。

时间的变化会释放价格变化的影响。在决定对一个形态进行操作之前，一定要比较每一个下跌和前期上涨之间时间上的比例关系。也就是说，一个行情到达一个逆趋势底部所需要的时间会影响持股周期内发生获利性反弹的能力。时间也会消耗价格的震荡性。低震荡性也会像亏损交易一样大幅度地使平淡行情损耗账户资本。计算上一个上升浪中价格线的数目，以便衡量时间对于预期的反弹行情的影响，并且要把这个数目与下跌开始所出现的价格线数目进行比较。在所有情况下，回落运动完成的时间应该少于上一阶段趋势的时间。

行情的活跃程度也会影响机会窗口的大小。在合适情况下，一个建仓信号可能早在下一个机会出现时就会引起一个强劲的反转。如果模式要求人们在目标价位买进，但是又没有予以确认，而且持股期间又有可能出现振荡，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么操作的风险就会增加。但是在这种振荡行情中回报也会增加，因为价格会以一个急剧上升的行情作出反应。在机会消失前，要快速决定进入还是观望。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 8-2　AAPL-APPLE 计算机公司股票日线图

注：筑底行情可能反弹形成一个新高，或者快速反转，然后下跌。在行情积累起足够的力量向新高推进前，上升行情常常通过简单的 ABC 模式发生回落。下跌行情在 A 浪或 C 浪结束时发出的信号具有获利性。B 浪最终会下跌，但是如果波段交易者在第一个危险信号出现时就退出，仍然可以获利。在 C 浪后面出现的上升脉动在克服阻力之后会推进到一个新高位置。

发展较慢的行情提供介入的准确性较高，所以要构筑一个基于较长持股周期的操作策略以便获得较大的利润。如果预测会发生一个反弹，就要坐下来非常仔细地观察价格的运动。一旦价格达到一个买入目标，就要把注意力转移到下一个小周期上，在考虑介入操作前确认它是一个实质性的反转行情。当交易不利时，较迟滞的行情也会有方便的退出机会。

底部交易策略

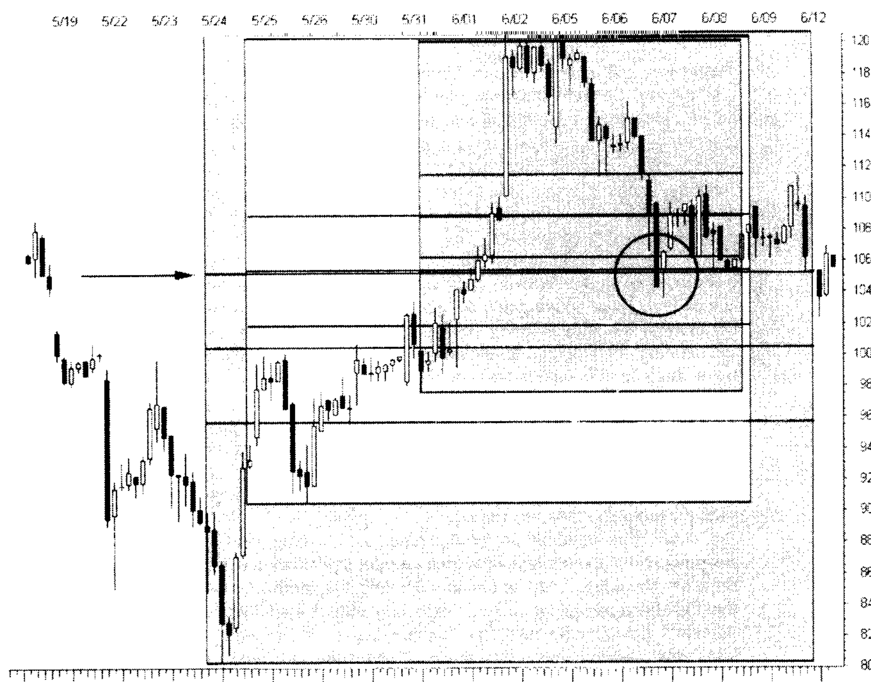
要通过斐波纳契级数关系和其他的走势图特征来确定低风险介入的目标。确定与主要斐波纳契百分比一致的规律性模型的 S/R 指标。例如，在一个前期高点位，同时又是上一个上涨行情 62%的回落位置，可以确定一个反转行情。一定要分析当时行情中存在的独特模式。回抽行情应该在 38%、50%和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

62%的位置反弹，但是在它们反转之前，常常超过这些标志位。一个经典的操作策略在一个经典百分比位置（参考应用部分中关于 38—62 内容）进行操作前，应该与几个时间周期中的折返情况对应一致。这种 3D 的分析方法能够发现低风险的介入机会，而且出现双杀的情况也较少。

在上升行情中设置一个斐波纳契网格来揭示一个规律性的回抽的 S/R 指标。一个双底模式的第二个底常常是一个比实际低点更好的开始点。在较小的时间周期内设置更多的网格以详细分析价格的运动行为。这些线慢慢包围着上升的主要低点和最后的高点。通过不同的网格长度寻找主要折返水平汇聚的情况。这种情况是由于趋势运动范围的内部机制造成的。

一系列的底部可能在一个强劲的趋势中按顺序展开。这些形态需要对于每个上涨后的情况进行重新测量和分析。每一个交易计划都必须有其自身的优势，而且某些趋势上的上涨部分会比其他部分具有较好的回报风险比。在行情到达一个超买水平前，可以按照前期趋势操作，而且头脑中应该牢记变化的规则。在强势行情中，整理形态常常在简单和复杂模式之间变化。



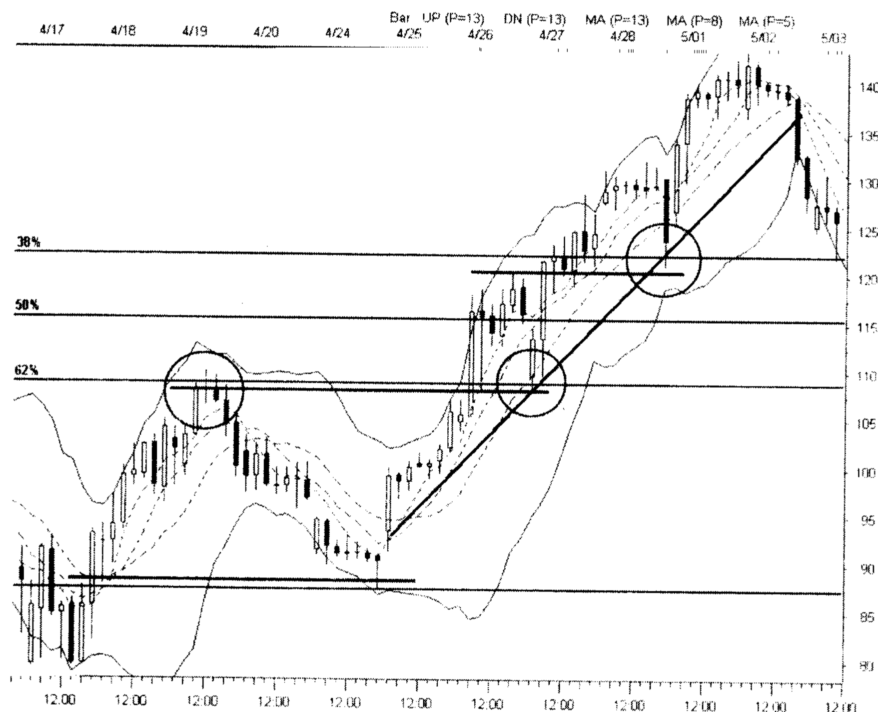
RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 8-3　SAPE-SAPIENT 公司股票 60 分钟线图

注：Sapient 股票在同一时间走出了 38%、50%和 62%的折返行情。多个趋势阶段同时存在于具体的上升行情中。利用斐波纳契网格来分离每一个趋势浪，然后观察汇聚的折返百分比情况，以便寻找那些不为公众所注意的主要反转行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

底部行情在所有周期的走势中都会出现，并形成获利性日内交易机会。一个简单的5分钟线走势图可以提供一个有效的框架，确定那些获利性底部。利用创新的方法来扩大日内交易形态分析。第一个小时走势内或2日走势内常见的折返情况可以预测优秀的底部交易形态。尝试通过几个时间周期来共同确定反转行情，但是如果交易形态仅仅持续几分钟的时间，只看一个走势图就可以了。要记住，如果交易形态与较大周期中的折返位与经典指标组合一致时，获利能力就会增加。



RealTick公司1986—2000年注册版权，所有版权保留，经Townsend有限公司授权使用。

图8-4 CIEN-CIENA公司股票60分钟线图

注：Ciena股票在下面这个60分钟线的五浪上升行情中遵循了规律性的斐波纳契比例关系。要注意观察股票在38%和62%位置的最终反转情况。底部行情能够提供优秀的日内操作机会，但是注意力应该放在60分钟线上而不是1分钟线或者5分钟线。在非常短期的走势中，干扰信号的强度急剧增加，而且在这些时段进行的底部操作更多地依赖于高超的对行情显示的解读而不是对于走势图的理解。

斐波纳契级数关系在日内底部行情中作用效果良好，但是如果持股周期缩短时，干扰性信号也会增加。在一个短周期走势图上的一个单独的波动点就可以把主要的折返位突破。在分析日内斐波纳契级数关系之前，要坚持分析那些交易量大的股票和强劲的趋势。然后只有在其他的模式特征都表明交易机会良好之后，接收所有水平上的小型破坏，并利用工具进行第二次证实。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在一个活跃行情发出一个鼓励性信号后，要认真观察第二天的走势。在开盘45分钟内常常会出现较大的底部行情。随后出现的卖出行为常常在这个时间附近达到峰值，并形成一个短期的底部模式。如果外部情况支持这种交易行为，这就是一个低风险的介入机会。在最后一个小时中要避免在底部形态买进，尤其当股价位于当日低点附近时更是如此。要耐心等到第二天早晨，即使这意味着会失去机会也在所不惜。

对于一个持续缺口的第一次验证行为是一个优秀的反弹点。行情会从一个第5浪顶部一直折返到第3浪的中部才能到达缺口。持续缺口通常很少在第一次进行回补，这增加了一个底部行情的获利概率。只要行情下跌到缺口另外一侧时的成交量保持较低水平，就应该考虑进行操作。但是较为谨慎的交易者应该降低操作的风险程度，并采取观望的态度，等待价格重新上升到缺口之上。真正的缺口突破的股票应该表现为相当高的成交量或者是一个熊市孤岛反转的形态（见图11-8）。

当这些缺口的价格重新登上支撑位时，价格行为就揭示出一种异常现象。它通常揭示出一个时间周期中的持续缺口，它覆盖了相邻小周期中的一个衰竭缺口。波段交易者可以通过K线和非正式的趋势浪分析，区分出这种异常情况。两个揭示这些强有力的3D缺口的经典K线模式是乌云盖顶和反攻顺序。如果一个前期巩固型行情与斐波纳契支撑位一致，就应该在第一次验证时买进。注意观察股价在一个上升三角形水平顶部或一个对称三角形顶部达到峰值时的情况。每一个整理区域都有独特的结构，都有利于价格的下降并易于形成一个逆转趋势的平衡点。注意观察走势范围极点发生的突破情况，评估在它们出现前价格线穿越这些形态的幅度。回抽行情很容易进入小幅度的击穿水平，但是应该不会穿越那些较为坚实的支撑位。

底部行情会出现较大的趋势相对性错误。一个小趋势中的强劲反弹在大规模回落运动开始时会很快消失。幸运的是，这些不是很好的介入点却具有几种安全的退出机会。如果心存怀疑的话，应该先离场，然后再考虑这些问题。不想冒风险的交易者可以在进行任何底部介入前等待极限折返数据的出现。他们可能错过很多好的操作机会，但是那些进行的操作可能获得较大的利润。对于波段交易者有利的情况会发生急剧的变化，而且在延伸的价格部分没有什么不良的介入点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

应用

最好的底部交易策略应该结合斐波纳契比例关系、走势图特征和一些常识来确定规律性的反转价位。在交易分析的初步阶段一定要分析不为人们重视的 S/R 指标。在寻找新的获利机会时，整数位和艾略特波浪理论是很好的相互结合的对象。需要注意的是，完美的模式很少出现，很多很好的模式需要在有限的信息条件下就进行操作。

38—62 关系

覆盖两个以上相邻趋势的斐波纳契网格常常能够揭示出隐藏的反转行情。要注意一个短期趋势 62%折返行情与一个较长趋势的 38%回抽发生一致的情况（较大趋势包含较小趋势阶段）。强劲的趋势在至少发生一次强烈的反弹以前应该不会对主要的上升行情发生超过 62%的折返。这些趋势浪的汇聚情况表示一个强烈的多个时段中的行情行为。

描述

- 交易模式以一个完整的大型上升行情开始。
- 最后的上升阶段从最后的 62%的折返位开始。
- 绘制两个斐波纳契网格：第一个穿越整个的上升行情，第二个从最后的上升行情与高点极值交汇点开始。
- 在 38%～62%交汇点观察前期高点，移动平均线和其他经典的 S/R 指标等多个类型的支撑位情况。
- 当反弹靠近较小的 38%的折返位时，会遇到阻力。

这种操作模式在所有的时间周期中都可以出现。波段交易者首先会观察两个趋势之间的规律性比例关系，然后再绘制斐波纳契网格来分析不同趋势之间的一致性程度。当他们试图揭示这种情况的真实程度结果不佳时，看盘不会有效。反之，他们应该利用自己敏锐的眼睛来发现它的规律。类似的模式也会在 50%～62%的交汇点起作用，但是不会产生这样有效的结果。要注意观察 3 个以上的趋势长度一致的情况，它们是优秀的获利机会。

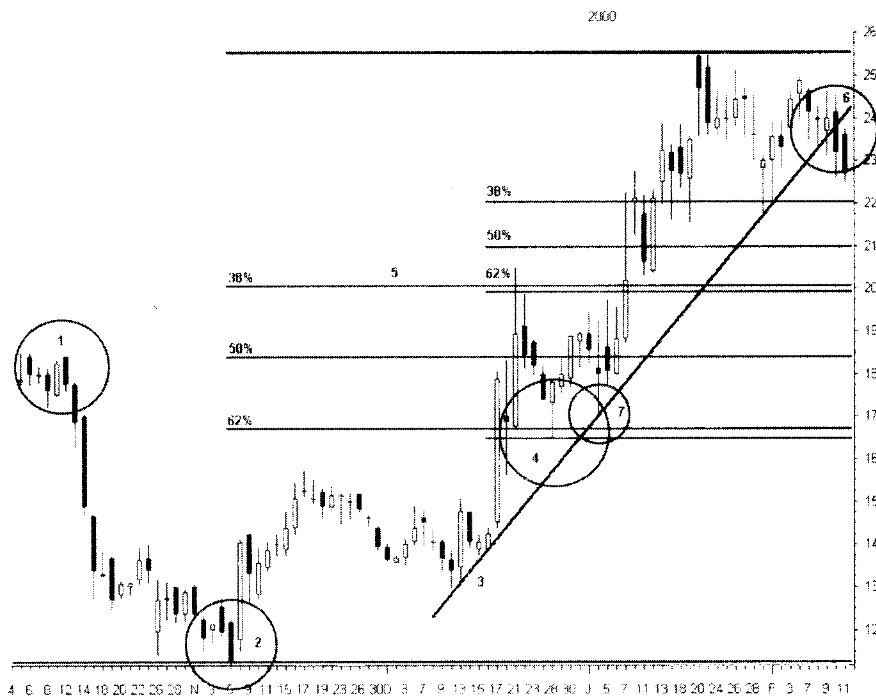
操作策略（见图 8-5）

- 下跌从（1）开始，是随后出现的上涨所最终达到的 50%的水平。这个模式同时也出现了一个大 W 反转形态，在同一水平完成了第一次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上扬。

- 一个小 2B 底部是下跌行情的结束和一个新上升趋势的规律性交汇点。W 中心点在（2）和（3）之间出现，但是没有什么简单的介入点。
- 位于上涨行情中心的整理行情在 38%和 62%之间形成一个小的三角形形态。
- 双底验证行情（7）与新的趋势线（3）一致。
- 趋势线的突破（6）体现了上升行情的结束，并使斐波纳契网格对于价格运动起作用。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 8-5 ANDW-ANDREW 公司股票日线图

- 38—62 比例关系在位置（5）表现为一致性。这个水平同时也与 20 美元的整数位，以及三角形中心的顶部取得了一致性的交叉验证。

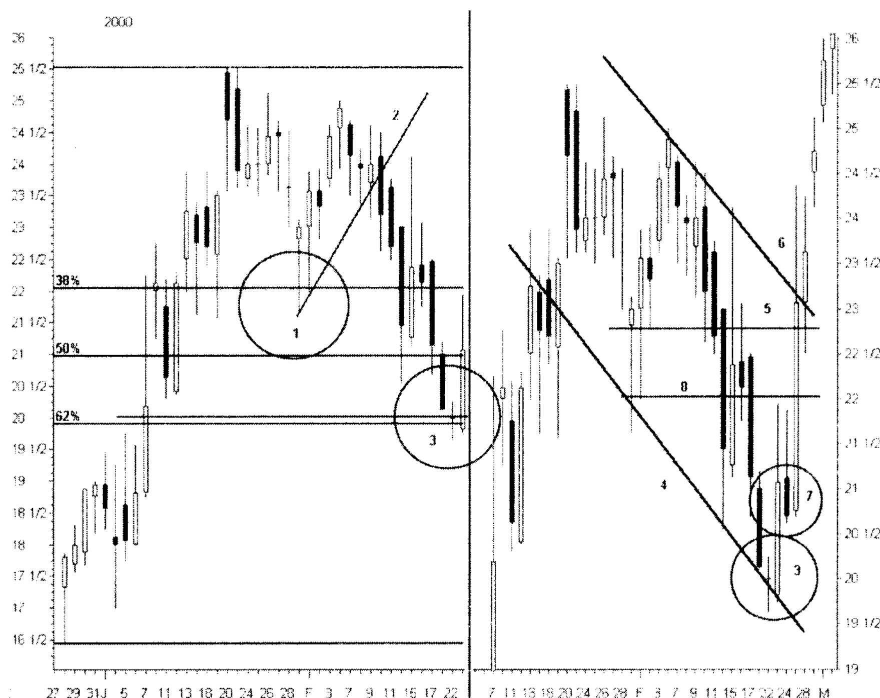
操作与价位管理（见图 8-6）

- 从（1）到（2）的线构成趋势线。在位置（1）的锤头形是一个停止操作的低点位置，且是 38%的阻力位。在一个成功的反转之后的任何反弹行为都必须穿过这个阻力位。
- 牛市旗形从下降低点形成。较低的通道在下降趋势中又成为另外一个支撑区域。
- 在 20 美元出现的小十字星（3）和一个长 K 线预测了反转的发生。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 个方面交叉验证的情况下，较为大胆的交易者可以不必详细分析就在 20 美元位置实施介入操作。在 $19\frac{3}{4}$ 位置的两个 K 反转实体的下面设置一个止损目标。

- 反弹行情从 38%的阻力位（8）反转。较为谨慎的交易者可以在黑色反转价格线（7）的位置对小型回抽进行操作。转换到一个较小的时间周期中，并利用 21 美元下的任何支撑位进行操作。
- 旗形顶部和锤头阻力位在 $22\frac{3}{4}$ 取得一致，在靠近 23 美元的位置退出的概率很高。
- 这个交易在较长持股周期下能够获得回报，因为反弹快速越过阻力位并向更高位置推进（6）。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 8-6 ANDW-ANDREW 公司股票日线图

回报风险比

交易模式可能会失败，并使较小的趋势形成第一个下跌到 $16\frac{1}{2}$ 美元的价位。但是停止操作时要避免在这个位置蒙受较大的损失。可以考虑对于一个震荡性有限，回报风险比为 3∶1 的 20 美元的位置介入。这种情况要结合 4 种交叉验证条件，结果是一个优秀的短线交易模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们高 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持续行情的底部

对一个持续缺口的第一次验证是一个概率很高的底部操作机会。验证行为以多种不同的方式出现。这种模式总是出现在一个强劲上升行情环境中，其作用机制就像 38－62 的作用一样。它可能发生在一个第三浪的完成之后，但是更多时候出现在整个上升行情完成以后。在第一次验证时持续缺口不应该回补和反转。

描述

- 在一个强烈趋势的中点观察一个持续缺口的出现。
- 交易模式通常以一个完整的五浪上升行情开始，但是要求对于缺口的任何验证行为。
- 在上升结构中绘制一个斐波纳契网格。要从双底验证位置开始而不是第一个低点。
- 缺口应该在 50%的位置出现，但是也有可能在 38%～62%范围内的任何位置出现。
- 当没有明显的缺口出现时，应该在中间价位寻找隐藏在反转 K 线中的缺口。
- 在持续缺口的同一价位确定其他类型的支撑位。当交易模式出现在一个新高之后的第一个回抽位置，而不是一个扩展 ABC 回落行情的 C 浪时，交易的效能就能大大增强。

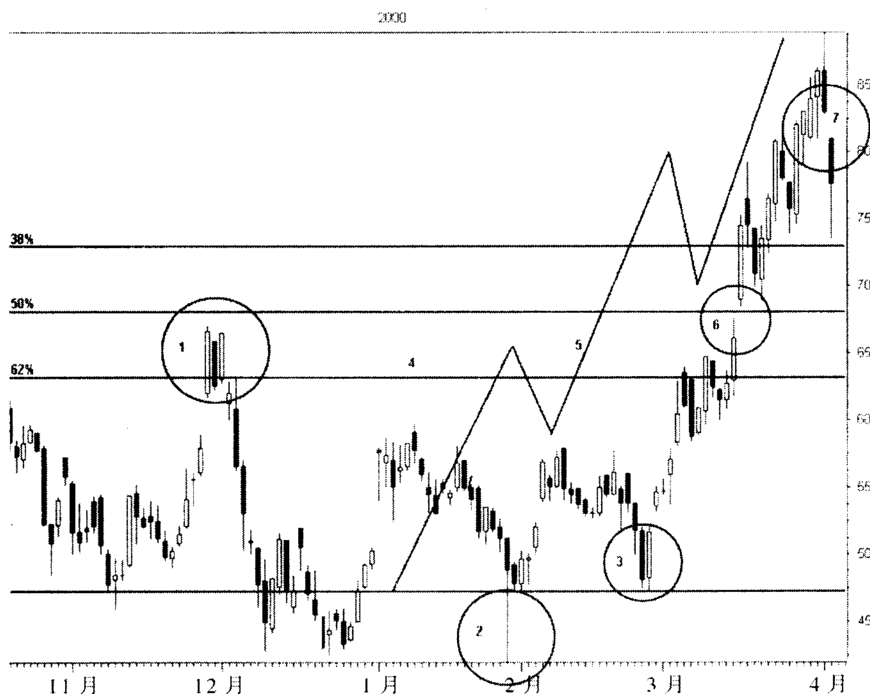
在一个上升行情完成之前不会形成折返价位。这就要求一个反转信号能够告诉波段交易者趋势变化已经出现了。筑顶模式、趋势线突破和反转 K 线形态都要满足这个要求。如果水平线没有取得一致，在更多信息出现以后，价位线总能画出。有很多缺口交易模式在没有斐波纳契交叉验证的情况下都可以取得良好的效果。如果一个模式出现在一个有限的时间窗口中，应该在回抽行情中采取防御性的策略，并对其他的交易模式进行计算。

操作策略（见图 8-7）

- 一个下跌行情从（1）开始，并且是随后上涨行情最后达到的 50%的价位。这个模式同时也走出了一个修正的大 W 反转形态，它在同一水平完成了第一个上升阶段。
- 一个长锤头形（2）标志着一个 2B 底形态，它上升形成一个双底形态，在位置（3）形成验证。第二个低点对于斐波纳契网格形成一个更好的终点，因为折返行情常常构成一个五浪上涨，它是一个更大行情第三浪的一部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量 直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 垂直上升的五浪上扬形态（5）恰好在50%的位置形成一个持续缺口。
- 墙壁中的隐藏空洞（7）表明了上升行情的结束。这就使斐波纳契网格（4）可以穿越五浪趋势得以绘制。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 8-7　BBY-BEST BUY CO 公司股票日线图

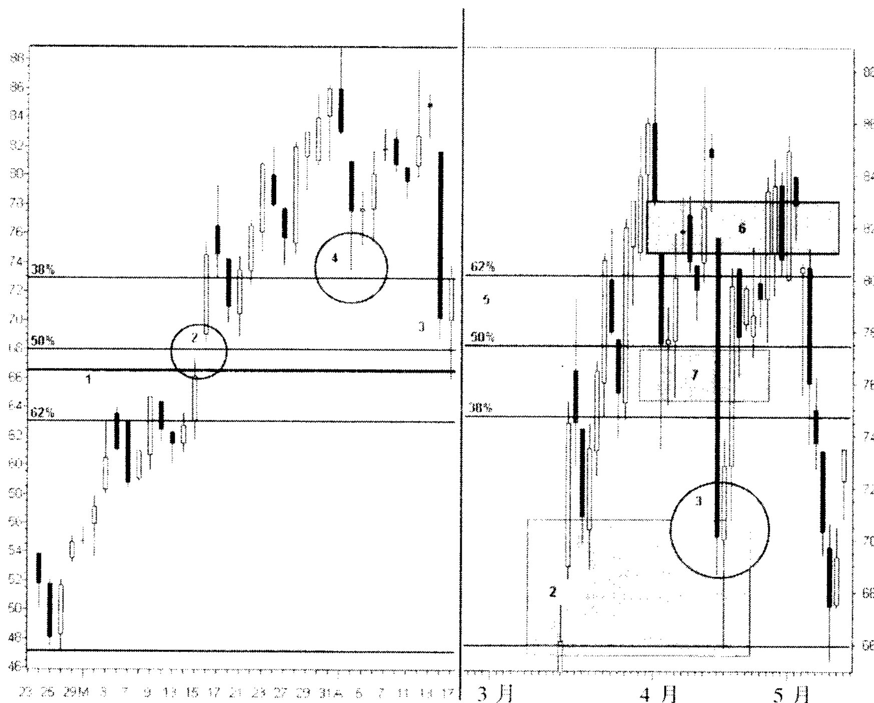
操作与价位管理（见图 8-8）

- 水平线（1）是下跌发生前最后的一个中级高点。它对缺口（2）构成一个交叉验证的因素，并提高了交易实现的概率。
- 当价格击穿靠近38%折返位的双顶结构时，就构成了一个障碍位。
- 在长阴线（3）之后出现了强劲的反转行情。注意在日内价格运动中缺口是如何快速回补的。如果可能的话把目光转移到相邻小周期中，以便降低操作的风险。
- 在缺口被回补时就应该第一次大胆介入。利用位于63～64美元的整理阶段作为止损操作点。
- 当价格又超过前一个价格线的低点时，是第二次大胆介入的机会。这个阶段在小周期中预示了一个2B反转行情。在这个前期低点位置设置止损线。
- 穿越ABC回落行情绘制一个新的斐波纳契网格（5），它为反转行情的阻力位提供了指导作用。
- 价格很快穿越双顶阻力位（4）和（7），但是在62%的反弹折返位却停

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了下来。因为位置（6）的强烈阻力作用，应该在这个位置退出交易。很多交易者在这里被套住，因为 80 美元下的紧密整理行情是底部反转之后出现的第一个回抽运动，所以他们错误地实施了新的买入操作。

- 阻力位（6）阻止了价格向新高挺进的势头。墙壁中的孔洞性缺口和双顶失败性缺口都降低了进一步获利的概率。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 8-8 BBY-BEST BUY CO 公司股票日线图

回报风险比

这个操作方案在持续缺口内或靠近持续缺口的位置效果良好。反转之后发生的垂直上扬在到达 70 几美元之前没有什么回抽发生。被突破的双顶之上的阻力位在价格上升的过程中风险大大增加。这个交易部位是 ABC 回落行情的 C 浪。这种情况增加了回报程度，但是在价格冲高之前必须先要越过 A 的低点。

第一次回抽

在一个中期高点突破之后发生的第一次逆趋势行情，只要最初的运动满足某些特征，它就是一个很好的低风险介入点。价格应该在交投条件良好的支持下穿越前期的阻力位。回抽在每一个下跌过程都出现新的买入行为。新的缺口或者扩张的价格线应该一起出现，而且在价格下跌时有利于价格的运动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量 在交易所直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net

描述

- 确定一个第三次观察点、通道突破或者其他的高强度突破行情的位置。
- 在突破位置寻找多个支持类型。
- 注意几个反转的价格线，并且从最后一个中期低点到中期高点绘制一个斐波纳契网格。主要的折返情况应该和突破位一致。
- 第一个回抽向新高快速移动的概率要高于任何其他的底部交易形态。
- 这个模式在一个长价格线之后是一个优秀的日内交易机会。只要价格在前一个K线的高点附近开盘，而且没有向下跳空到开盘位时，就在第一个小时的下跌阶段买入。

操作策略（见图8-9）

- Checkpoint 软件公司股票在60分钟线上走出了一个为期2个月的上升价格通道（1）。
- 整数阻力位在200美元位置形成（2）。
- 价格急速穿越通道与整数位的上部接口，形成上行缺口（3）。
- 一个隐藏在墙壁中的孔洞出现在一个长价格线之后（4），标志着上升行情的结束。



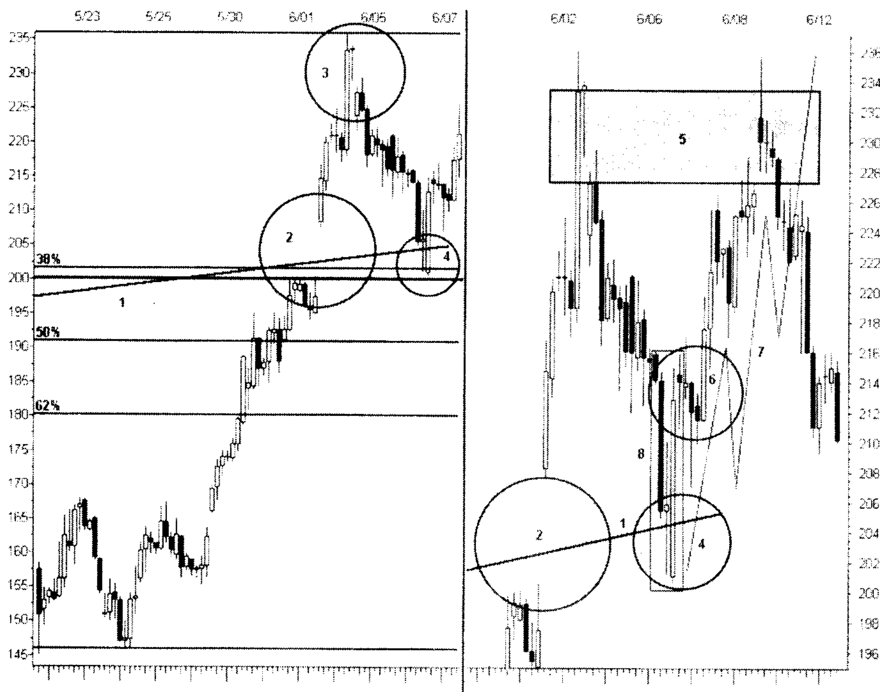
RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 8-9　CHKP-CHECK POINT 软件技术公司股票 60 分钟线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作与价位管理（见图 8-10）

- 墙壁中的孔洞（3）在 230 美元位置形成上升价格的强大阻力位。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 8-10 CHKP-CHECK POINT 软件技术公司股票 60 分钟走势图

- 在上升行情发展的范围内绘制一个斐波纳契网格。注意 38% 的比例线与缺口（2），上通道线（1）和整数价位支撑对应一致。
- 4 种交叉验证情况在 200 美元价位形成一个高概率的介入点，但是价格后来再也没有到达这个价位。上通道线被突破，而走势在大约 201 美元的位置发生反转。
- 两个 60 分钟 K 线（4）表明了一个双底验证行情，而且在 5 分钟走势图上对应一个小的 2B 反转行情。只要可能，积极的交易者就会在这个形态介入操作，但是必须在 200 美元下制定严格的止损目标，甚至可能低达 198 美元。
- 当价格越过通道线并重新穿越缺口时，就发出了第二个介入信号。这同时也形成了一个由 5 根价格线组成的上升模式（8）。这就导致了 205 美元附近的操作可能性，其止损位在 201 美元这个过去的低点之下。
- 回抽在靠近 210 美元（6）位置时形成，并形成几个良好的介入机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回报风险比情况恶化，但是越过 201 美元低点的长 K 线和第一个上升行情（8）形成新的支撑。

- 从反弹位开始的上升行情形成一个内置的五浪结构（7）。
- 在 201～215 美元和 211～222 美元空挡的长 K 线是获利出货点，它们也是新的回抽介入点。
- 在墙壁中的孔洞上价格形成一个缺口的回应行情（5）。这个突破同时也以一个快速回补的衰竭缺口终止了上升行情。

回报风险比

很多波段交易者对于高价股难以确定其回报风险比。对于 200 美元以上的活跃股票，在介入点以外 5 个以上的点位设置止损点效果良好。可以通过降低仓位规模把风险降低到一个可以控制的水平。要避免深度回抽造成利润损失的情况，而且只要走势保持不变，还可以考虑再次进入。把分析角度转移到 60 分钟线进行详细分析。在 5 分钟线上的 212 美元和 224 美元的主要整理行情都是低风险的操作位置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 9 章 盘旋上升行情

特征

股市行情在交易活动的强烈爆发和相对安静阶段之间进行周期性的变化。这种规律性的收放运动使价格可以推进到一个新的价位，彻底验证行情的边界，并在形成边界后向前推进（或者反转）。因为这种周期性运动向一个新的推进行情发展，所以走势标志就出现在走势图上。波段交易者能够认读这些标志，并利用刚刚形成的趋势，而普通交易者则会等待稍后出现的信号。

很多具有预测功能的走势永远也不会符合某个定义非常严格的经典模式，所以波段交易者必须从另外的角度寻找，以便确定是否存在获利的机会。其中一个很好的办法就是分析价格整理的形态而不是走势范围本身。这个空挡区域的转折位置应该预测出新的趋势，并标识出低风险的介入点。盘旋上升的交易模式通过 NR7 分析方式来寻找这种难以捉摸的转折点。

这个小小的信号是前几根价格线中最狭窄的价格线。如果价格线后马上出现一个 NR7 形态，就会形成一个主要的价格扩张行为。如果价格不能马上急速推进，突破仍有可能在 1～3 根价格线后出现。有时在下一根价格线上出现的另外一个 NR7（NR7－2）发出的信号更为强烈，因为马上出现突破的可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货厂商下载请进:http://www.7help.net

能性增强了。

在整理形态将前期趋势的不稳定因素消化以后，新趋势就会出现。这个新的行情会对前期趋势形成继续或反转的阶段。一个单个的扩张性价格线可能表示这些活跃状态的开始。盘旋上升行情的交易模式是试图在一个股票开始其活跃阶段时进行操作的。这些机会取决于股票较低的振荡性和标志着整理阶段结束的狭窄 K 线范围。但是交易的成功同时也要求交易者能够精确预测价格的走势方向以及良好的时机把握。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 9-1 ADTK-ADEPT TECHNOLOGY 股票日线图

注：Adept 技术公司股票在 5 月线上走出了一系列的盘旋上升的信号。振幅狭窄的交易日形成的交易模式悄悄预测了未来价格的走势。某些价格线很快导致了主要的上升行情，而其他一些发生在单日行情之前的价格线则不利于主要行情的运动。对于在狭窄范围内运行的股票，在采取操作前一定要把它放在正在进行的趋势一振幅轴线上和发展中的价格模式进行考虑。

要尽早发现走势状况，并等待振荡性消失。整理行情的价格在极值之间来回振荡，同时也是收集能量以便形成下一次价格运动。大多数的交易者会错过进入这种活跃阶段的机会，因为这个行情不需要公众的推动就可以形成。股票的振荡性、价格线的长度、成交量在一个波动范围被限制的行情邻近周期性变化时都会下降。经验丰富的交易者在价格靠近这种空当区时会发现机会，但是必须进行详细的分析以便过滤那些干扰性形态，把注意力集中到最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
比任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好的操作机会上。

最具有获利机会的盘旋上升行情信号出现在前期趋势的持续阶段。上一个上升阶段的相对力度能够预测出随后发生的价格推进行情的力度如何。从整理形态突破出来的急剧的垂直运动表示一个强有力的新阶段。过去的上升行情有利于获利目标的实现和交易计划的实施。如果走势图上的两个过去的趋势浪表现出相同的角度时，发生强劲趋势的可能性就会增强，但是在第 3 浪以后就会减弱。

突升行情策略

纯粹的 NR7 型价格线能够在任何一个方向毫无偏向地进行急剧的扩张。盘旋上升的行情要求具有较高的相对强度以分辨出那些上升突破的机会。但是，熊抱行情（见第 13 章）则通过较低的相对强度分辨出 NR7 价格线，以便确定那些引发获利性短线卖出的操作机会。需要牢记的是，模式失败常常发生在强势形态中，而在另外一个方向则具有很好的操作机会。最有效的操作策略需要使用两套方法，不论价格自哪个方向从 NR7 范围发生突破，都进入操作。也就是说，市场出现什么情况，就利用什么情况进行操作。

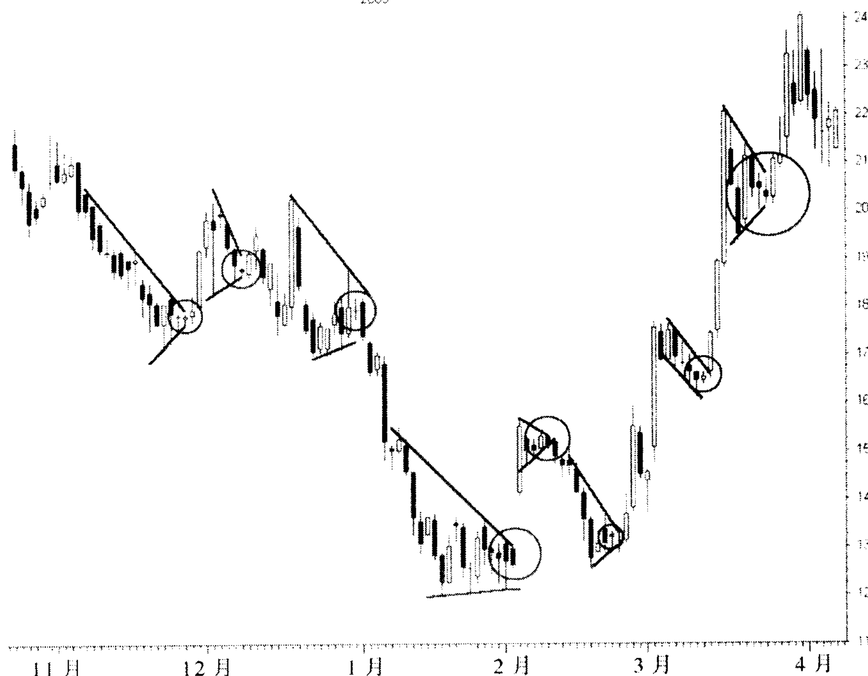
短线交易需要在进行操作之前具有高度的走势方向的确定性，所以要只选择那些相对强度最强的股票盘旋上升行情作为操作对象。要注意靠近中期高点或收敛形态顶部附近的价格运动情况。在牛市行情中通过 20 日、50 日和 200 日移动平均线来选定操作的股票。要详细分析收敛形态，以便保证牛市行情仍然还处于控制之中。而且还要记住，这种形态很少在技术指标上体现出来，所以不要依靠它们作为操作的信号。

交易的准备工作要对整理形态进行密切的视觉观察。要观察长时间内总体走势变窄的状况，而不是一个孤立的 NR7 点位。分析目前走势延续前期趋势的概率大小。正如老话所说的，走势移动幅度越大，底部的宽度也就越大。如果 RSI 或者随机指标刚刚开始从超买状态离开，整理行情就会持续很长时间才能消化掉上一个上升行情的能量。需要注意的是，最有价值的操作模式在发生一个主要的突破之前，会向着一个规律性的顶部或一个爆发点缓慢收缩着靠近。

随着整理的发展，成交量必须逐步降低。下部窗口的柱状图应该对于那些锯齿形的上升行情表示为不合作的状态。成交量激增如果是干扰信号，就不能马上引起价格的扩张，这会降低一个纯粹的突破行为发生的概率。总体的价格走向应该和主要的趋势相反，但是不会向下加速推进。最强有力的趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势将会在一个没有破坏任何重要的 S/R 指标的回落行情后爆发。利用斐波纳契比例关系和移动平均线来交叉验证这个逆趋势极值的终点位置。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 9-2 ROST-ROSS STORES 股票日线图

注：整理行情形成的走势压力会预测行情的最终结果。如果一个走势急速远离前期主要走势，或者在一个模式的中点变得平缓，那么就会发生最强有力的价格运动。请注意观察 Ross Stores 股票的行情在快速价格变化和逆向趋势在释放盘旋上升行情之前是紧紧拉住这个形态的。

在下一个小周期中的模式能够告诉我们有效的交易切入点。在强势上升的行情之间出现的整理行情常常逆着趋势形成一个 ABC 的波浪。谨慎的交易者也会分析发出操作信号之上的相邻周期中的走势。如果大规模的趋势与目前的交易相反，大范围的 S/R 指标就会限制或者扼杀走势。相反，几个周期中出现的一致情况会增加操作的可靠性，并表示一个非常强劲的结果。

如果条件允许，应该利用日内分时走势图上的狭窄价格线形态。在考虑利用这个形态进行交易时，成交量必须在每一个行情点表现出良好的资金流通情况。这种方法会把任何确定的交易日中具有最高成交量之外的股票排除掉。因为短期的操作行为要求进行实时分析，所以对于盘旋上升的行情要特别注意其中的整理阶段，而不是进行复杂的浏览操作。有效的操作模式会在 5 分钟线和 60 分钟线上出现，但是不要在 1 分钟线上进行操作。要保证这些模式与行情显示、指数波动或者重要的价位吻合。然后，在介入前转换到一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大周期中来确定有利的操作条件。

随着持股周期的降低，虚假信号也会增加。最好的短线盘旋操作方案应该彻底避免5分钟价格线，并在60分钟线或者更长的走势图上利用NR7进行操作。但是如果其他的因素发生聚集现象，NR7就会对极短期的日内操作模式提供有价值的交叉验证作用。只要盘旋上升行情出现在大规模的资金流动条件下，就可以进行操作。主要的那斯达克股票有时每日交易量会超过5 000万股。某些股票具有指标特征，在这种交易水平下每一个浮动点都会提供操作机会。

走势价格线的进一步分析

在期货市场上，人们利用价格线范围分析来实现更多的交易策略。托比·克莱博在他的经典著作《利用短期价格模式和开盘范围突破进行当日交易》中阐述了这些短线交易技术。通过广泛的研究，他分析了扩张的K线和棒线模式如何预测价格在很多期货商品和指数中价格变化的规律。当价格突破时，棒线范围通常在主要趋势方向延伸。通过情绪化公众的推动作用，价格会以一系列上升浪向前跳跃，直到顶部价格线形成一个高成交量条件下的反转。

随机指标和其他的相对强度工具间接测量价格线范围，但是通过简单观察价格线本身，就能发现一个非常有效的领先指标。波动范围分析不能精确地分析所有的行情。例如，低成交量股票具有较高的价格线幅度，这会发出虚假的行情信号。价格线分析要局限于高资金流通量、低幅度价格线和高日移动幅度的股票。对于在新的整理行情早期出现的走势信号，如果振荡性较高，而且价格开始表现出弹性时，应该避免进行操作。

从一个NR7模式脱离的行情应该继续原来突破时价格的走向。在价格范围的两个极值位置同时设置介入和退出目标，并在执行一个操作后取消另外一个方案。这个定向运动的规律要求操作者在相反范围极值以外进行退出操作。在取消的止损位设置交易位。这个策略利用了价格扩张行为，而与行情的走向无关。操作风险较低，因为NR7模式的价格波动范围保证当交易失败时把损失限制在一个很小的范围内。

通过对价格线扩张与收缩的规律分析来确定一个盘旋上升行情中的退出目标。当突破行情接触到第一个S/R指标时，价格运动就会处于停顿状态，而后面的几个价格线就会发生收缩。因此，大振幅的价格线本身就要求操作谨慎，同时也具有一定的利润。要确保在进行操作前识别出所有的障碍。最初的突破常常需要登上干扰性价位后，走势才能向上推进。在介入前要确定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net

自己是否在这个验证阶段保持持股状态。在行情进入另外一个主升浪之前，回抽大幅降低利润的概率较高。如果时间因素不能使价格越过这些障碍位，就应该在第一个价格线扩张时快速退出操作。

当价格推进到 S/R 指标位时，应该退出盘旋上升行情的操作。这个策略遵循了“平和阶段介入，剧烈阶段退出”的经验。需要记住的是，脱离 NR7 整理行情后的价格扩张行为可能不会表示一个突破行情。如果一个巨大的障碍位关闭了利润实现的大门，就应该马上退出，并转移机会到下一次操作。扩张价格线可能表现为一个短期的覆盖性上升，或者很快反转的操作停止位行情。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 9-3 AMCC-APPLIED MICRO CIRCUITS 日线图

注：应用微电路公司股票在 3 个半月时间内走出了 7 个 NR7 价格线。这些盘旋上升行情中有 6 个可以利用简单的波动振幅分析指导交易操作就能获得利润。无论价格从哪个方向脱离狭窄的价格线范围都应该进入操作，并在价格线的另外一端设置退出目标，然后利用附加的止损目标锁定利润。利用这些经典的操作策略，在 AMCC 股票的走势中仅仅在第二个介入点时会造成损失。

除非多个交叉验证表示出较大的利润，否则应该通过直接的价格推进获得连续的收益。当盘旋上升行情在几个时间周期中表现出共同的信号时，就应该在一系列的扩张价格线中保持持股状态，并设置相应的止损位以便锁定利润。但是要记住，趋势性行情仅仅占交易时间的 15%～20%，而且能够抓住几个快速运动价格线的操作很有价值。当交易环境强烈支持较长持股时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，应利用操作技巧和合理的判断来识别操作机会。

应用

盘旋上升行情的交易机会出现在很多不同的环境中。如果定位和时机把握得很好的话，它也可以提供很多其他类型的操作形态。最常见的形态出现于三角形顶部附近和下降牛市旗形顶部。每当 S/R 指标表现出要发生一个突破时，就要寻找一个 NR7 价格线。这些压力区可能发生在第三次观察形态的顶部，简单的趋势线或者甚至是布林带极值位置。在利用盘旋上升行情操作时，一定要保证风险处于较低水平，而普通交易者则仅仅具有后见之明罢了。

三角形盘旋

三角形突破具有典型的盘旋上升的特征。在形态形成的初期，振荡特征达到峰值，并在发生一个主要的突破前降低。模式的上下边界限定了操作的时间和价格参量。把这些边界线延长，观察它们在什么位置汇合，以及它们必须经过哪些其他主要的 S/R 范围才能到达此位置。需要注意的是，在这个交易形态中 NR7 - 2 信号是所有技术分析中效果最好的技术之一。

描述

- 收敛模式的高低边界应该出现在走势范围很早的阶段。
- 在模式向突破位置发展的过程中，要注意价格波动缩短和成交量降低的情况。
- 模式的延伸程度不应该超过前期趋势的 50%的折返水平。
- 要注意观察最终突破前行情第三次接触顶部和底部趋势线的情况。
- 突破发生的位置应该在模式出现到投影顶部距离约 2/3 的位置。
- NR7 价格线很可能出现在三角形的中心或恰好是其中一个趋势线的位置。

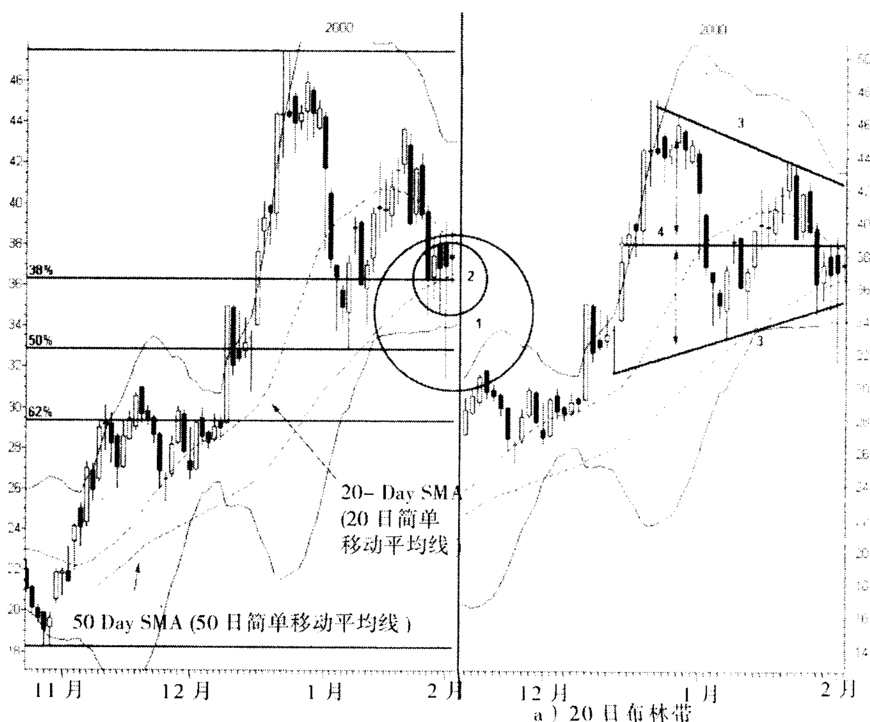
三角形的形成可以有 NR7 价格线，也可以没有。所处位置很好的狭窄价格线能够保证在价格突升之前，从形态内部低风险地介入操作。需要注意的是，在形态发展过程中信号出现过早的情况。可能出现的情况是，一段时间之内不会出现重要的情况，然后大多数交易者转向他处寻找其他的操作机会。

操作策略（见图 9-4）

- 长腿锤头线达到对于前期低点和 50%折返位的水平（1）。然后价格收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net

在50日简单移动平均线上（2）。



RealTick公司1986—2000年注册版权，所有版权保留，经Townsend有限公司授权使用。

图 9-4 AFCI-ADVANCED FIBRE COMMUNIC 股票日线图

- 趋势线形成上下边界（3），倾角相近但是方向相反。
- 趋势线形成顶部和底部等距离的一个中间线（4）。价格运动以这个水平线为轴运动。

操作与价位管理（见图9-5）

- 中线（1）表现出规律性的价格波动情况。
- NR7价格线正好出现在20日简单移动平均线（SMA）和50日SMA之间的中线上。然后同一排的第二个NR7价格线（NR7—2）正好在它旁边出现。
- 马上买入或者在价格越过5日收敛范围（6）后马上买入。在靠近36美元的第一个NR7价格线范围的下方设置一个止损位。
- 股票在下一根价格线突破，并在高点附近结束。在行情结束前的43美元的位置退出会获得较好的收益。但是三角形突破有利于使价格超过模式的高点（5）。可以考虑先卖出一部分，然后再继续操作剩下的行情。
- 下一根价格线使价格越过了布林带顶部（7）。如果可能的话，应该在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情结束前考虑退出。下一根价格线给人们带来 10 个点位的利润，但是整个的价格线超出了布林带的范围。对于摆脱整理范围行情而确定的即时止损策略将利用这一部分的价格运动。

RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 9-5　AFCI-ADVANCED FIBRE COMMUNIG 股票日线（20 日布林带）图

回报风险比

像其他盘旋上升的操作策略一样，风险保持在较低的水平。损失点位可能是 2 美元，而可能获利的点位是 20 美元。在 44 美元和 48 美元形态明确的阻力位提供了很好的操作目标和操作计划。在模式内部的下降趋势线对于一个早期的操作可能仍然会产生一个 2 美元的利润。在突破之后风险上升，因为脱离缺口掩盖了简单的介入点。同样，超前于普通公众进行交易才能具有相当大的优势。

盘旋形态失败类型 I

盘旋上升行情在发生前常常发出模式失败的信号。这些介入点常常导致剧烈的行情，因为突破行情欺骗了那些等待另外结果的普通交易者。当价格靠近一个失败点时，要密切关注行情的走势，在真正的行情突破前的一个或两个价格线前可能出现 NR7 形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

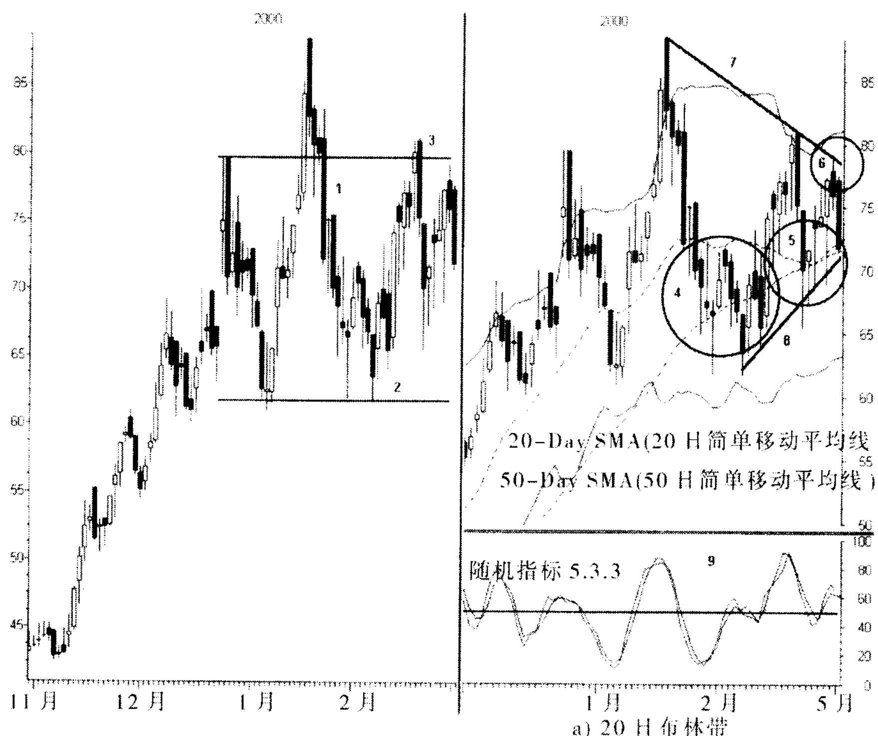
描述

- 这个交易形态常常发生在相反交易策略引起交易者关注的时间。
- 在另外一个发出突破失败信号的交易形态上确定趋势线或价格水平。
- 任何具有一个 NR7 价格线的模式失败前都包含一个失败的盘旋行情。
- 任何一个在意外方向移动的盘旋上升也包含一个失败的盘旋形态。
- 最常见的失败形态出现在简单三角形、旗形和趋势线形态的突破上。

失败的盘旋交易形态具有极好的效果，因为它发生时普通交易者根本没有注意到它的存在。需要注意的是，失败形态会走出垂直变化的行情，因为它们套住了太多的投机者，他们别无选择，只有忍痛接受巨大的损失出货脱身。

操作策略（见图 9-6）

- Gemstar 股票走出了一个明显的头肩形态，形态开始时出现了折返的第一次失败（1）。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 9-6 GMST-GEMSTAR 国际集团股票日线图

- 下跌行情在一个水平颈线结束（2），并且形成一个小型的双底形态（4）。
- 颈线引起了人们的关注，普通交易者追捧随后出现的上扬，并期盼一个右肩的出现。右肩如期而至（3），价格开始下跌。
- 价格两次返回，成功地对 50 日 SMA 进行了验证（4）、（5）。注意在

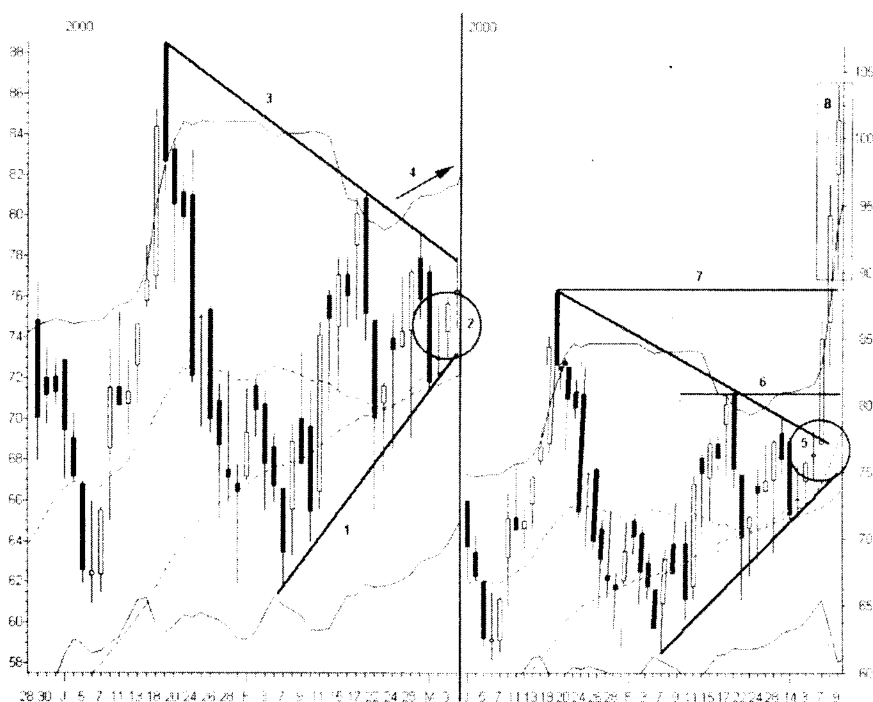
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位置（5）范围内 20 日 SMA 如何下降到 50 日 SMA，并在支撑位的作用下反弹的情况。

- 一个上升的趋势线（8）从移动平均线验证位开始形成。
- 在位置（6）出现的另外一个反转巩固了一个下降趋势线的作用。这时，形态看起来像一个对称三角形或者一个头肩形态。
- 随机指标形态（9）开始平缓，并向 50 美元推进。

操作与价位管理（见图 9-7）

- 上升的趋势线（1）通过 9 根价格线形成一个小型上升行情支撑了价格的运动，并向三角形顶点推进。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 9-7 GMST-GEMSTAR 国际集团股票日线以及 20 日布林带图

- 一个 NR7 盘绕形态（2）在三角形结束的中心点发出信号。
- 价格线（5）在下一根接触下降趋势线，而顶部的布林线（4）上升到支撑价位。
- 在（5）位置进入操作，止损位则位于上升趋势线之下。这也是 NR7 走势底部的突破位。
- 在模式失败时价格急速推进，使进一步介入更为困难。在位置（6）出现的第一个阻力位，使那些在 70 美元左右的持股者获得较好的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 保证金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，模式的失败和三角形的突破都有利于价格超过模式的高点（7）。可以考虑先减仓获利，然后再操作剩下的部分。

- 上升行情超过顶部布林线（8），要求操作者快速退出。那些利用调整的退出目标坚持持股的人抱到了金砖，因为价格又上升了15美元才最后发生了反转。

回报风险比

如果在盘绕上升信号出现后进行操作的话，这个交易模式具有很好的回报风险比特征。最低的操作目标也会达到大约为2∶1的回报风险比水平，而一个管理良好的3日持股期则会获得惊人的9∶1的水平。实际上，很少有波段交易者会在这一系列扩张价格线和价格阻力位中维持其仓位。而在突破后介入操作风险会增加，因为这个模式没有多少回抽出现。

盘旋形态失败类型 II

这个交易形态告诉波段交易者，长期交易的成功性在于概率的大小和风险的管理，而不是模式解读本身，即便最完美的盘旋上升交易形态也可能在任何时间或地点发生错误。当所有其他的操作依据都失败以后，就应该按照自己书写下来的交易计划进行操作，否则就只能面对地狱的烈火焚烧了。幸运的是，即使是最炽热的地狱形态偶尔也会产生相当不错的获利机会。

描述

- 见失败的盘旋行情 I。

失败的盘旋行情可能发生在复杂的模式或者标准的盘旋上升交易形态之中。当它们突然出现在一个意外的位置时，波段交易者就快速转换操作方案，以便利用被套的普通公众获利。但是，即使有效的操作策略也会发现经典的NR7信号可能向两个方向运行的概率相等。这就要求交易计划中应该具备两手应对策略，对于大部分标准的盘旋上升信号作出反应。

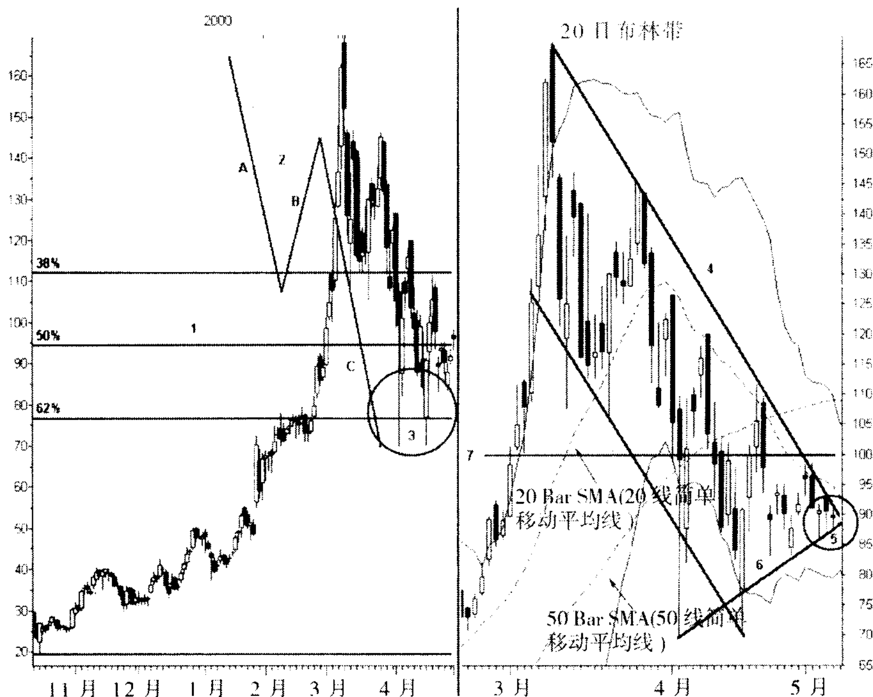
操作策略（见图9-8）

- Sandisk股票形成一个标准的底部形态或者一个盘旋上升的形态。一个急剧上升的行情发生反转，并以经典的ABC回落形态（2）进行回抽。在价格变化范围内绘制的一个斐波纳契网格（1）显示出一个非常强劲的牛市状态。
- C浪恰好在62%的折返位结束，形成一个陡峭的双底形态（3）。
- 这两个底部构成宽幅振荡，以整数位100美元为轴（7）运行。
- 折返行情演变为一个巨大的牛市旗形（4），且其双底恰好位于模式的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

远端极值位置。

- 价格运动形成一个上升的趋势线（6），摆脱底部，向顶部旗形通道推进。
- 一个极小的 NR7 价格线出现在位置（5），它恰好是下降通道和上升趋势线之间的交点。
- 价格位于 20 日 SMA 和 50 日 SMA 之下。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

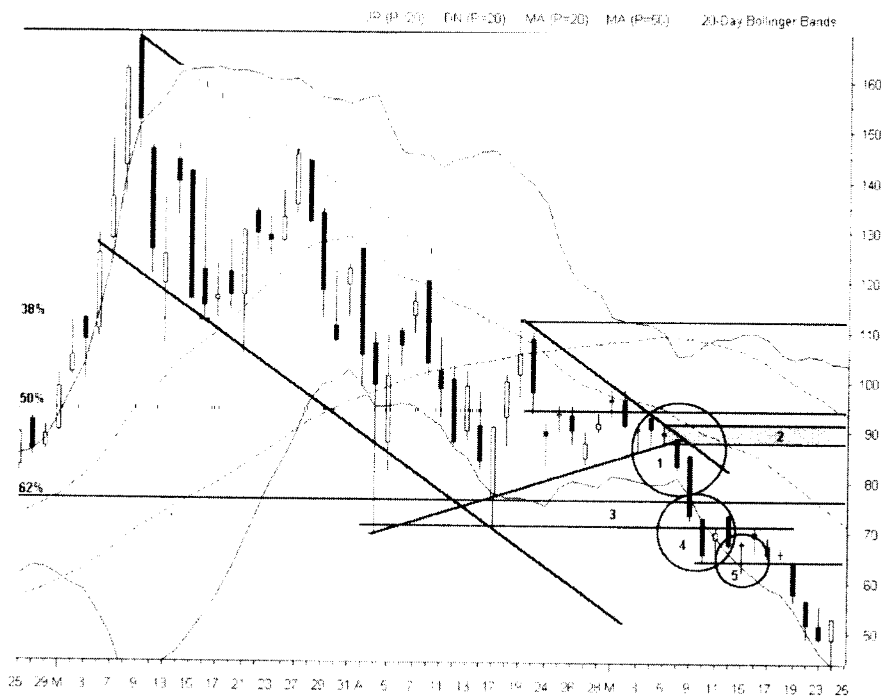
图 9-8　SNDK-SANDISK 公司股票日线图

操作与价位管理（见图 9-9）

- 在狭窄价格线低点之下设置一个短线止卖目标，在上边设置一个止卖目标位（2）。这种情况利用了价格线扩张的性质，无论它朝哪个方向发展都是如此。
- 利用一个有限的买单来管理卖出操作，如果在靠近下行突破的位置没有出现向上的波动点，就应该避免介入。
- 一旦这个买单成交以后，在高位再挂另外一个买单，并以同一价位为止损目标来替换这个操作。
- 下一个价格线在 NR7 波动范围内开盘，但是低于趋势线。这就具备了少量的双杀幅度，以防出现一个虚假的向下突破状况。
- 价格很快突破到 NR7 的下方，而且只要它能够在靠近突破方位时成交，就构成止卖行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 [illegible] 量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 下一个价格线靠近双底和62%的折返位（3），然后穿越底部布林线。
- 两个支撑位都要求波段交易者在获得10～15个点位的利润后退出操作，但是还有一个问题，这个阶段构成了一个逆转的第三次观察形态。就像对上行趋势一样，下行趋势也有利于价格在第二次验证时能够突破一个重要的S/R水平。这种情况在预计有丰厚利润的情况下选择起来非常困难。最好的交易策略应该先获利了结一部分，然后继续操作另外剩余的部分。
- 下一根价格线穿越低点（4）形成缺口，从布林带突破出来，从而形成一个回抽的短线卖出机会。
- 当价格下降到60美元之下时，小型的十字星（5）发出了另外一个介入的机会。



RealTick公司1986—2000年注册版权，所有版权保留，经Townsend有限公司授权使用。

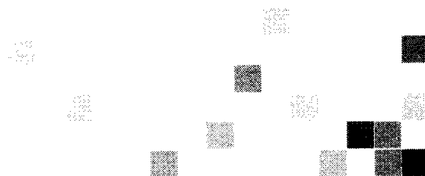
图9-9　SNDK-SANDISK公司股票日线（右）和20日布林带图

回报风险比

一个持续时间较长的交易形态具有非常大的风险。经典的折返和旗形形态表示会发生一个向上的突破，然后又上升到过去的高点。但是移动平均线和价格没有成功越过100美元都表明后来的下跌概率要高于这个形态。恰好位于两个趋势线交点的NR7价格线是一个很好的低风险交易机会。价格从任何方向脱离小型的波动范围都会导致一个突破行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 10 章 指状形态



特征

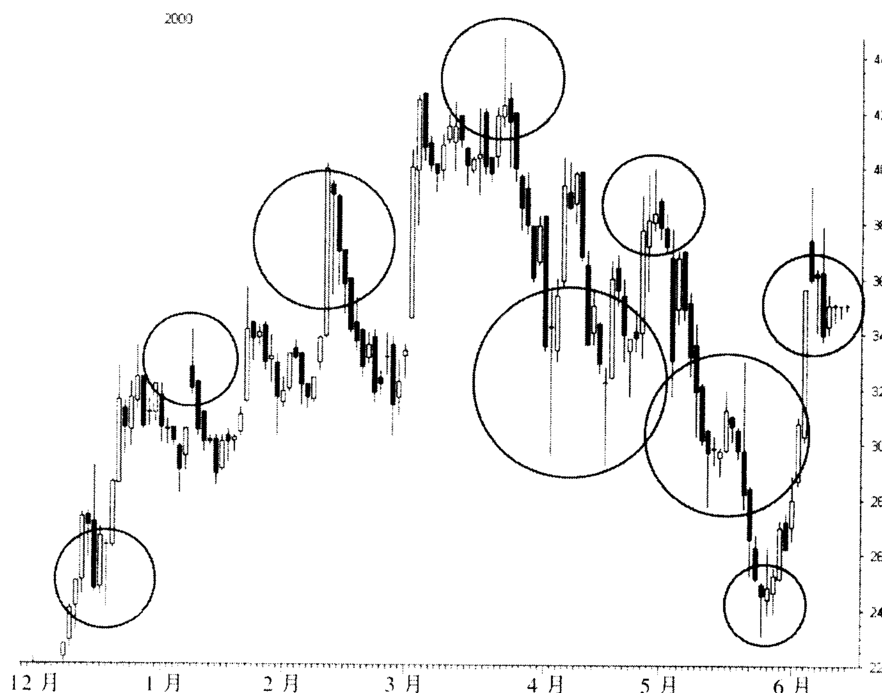
全世界的波段交易者都使用日本的蜡烛图分析技术。这个古老的技术提供了一个观察具体价格运动的方法和一个发现短期行情信号的途径。现在大多数的股票软件都提供这种强有力的应用程序的走势图显示功能。实际上，很多经验丰富的交易者已经完全抛弃了西方的棒线图，而只用蜡烛图进行操作。

他们在操作策略上的转变正好发生在一个幸运的时代。当代股市中的干扰性信号使经典的棒线通过重要的走势图特征确定可靠的突破缺口位置的功能失效了。蜡烛图通过其特有的影线和实体结构降低了这种双杀现象。当热衷于棒线的交易者看到支撑位被破坏，并转移到下一个交易形态时，蜡烛图交易者却能够发现同一个价位仍然完好无损。这一层额外的信息保护了人们的钱包，并打开了其他人错过的机会。

指状形态通过分析单个的 K 线来识别行情发出重要的定向运动信号。这个优秀的工具揭示了发生在棒线底部时间周期中隐藏的价格运动，并产生交易机会。要注意那些穿越形态完好的 S/R 指标的指状形态，筛除停止操作的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形态，然后重新回到被突破的点位。这些基本的操作原理为另外方向的价格波动打下了基础。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 10-1　TWRS-CROWN CASTLE 国际公司股票日线图

注：在 Crown Castle 的走势图上锤头和十字星 K 线形态不断出现，表明了短线反转的信号。指状形态开启了一扇窗户，揭示出了一个单独的价格线内隐蔽的价格运动。当预测这个形态将如何影响下一个价格波动时，要分析 K 线的长度和位置。

K 线对于短线的价格运动提供了复杂的视图资料。K 线在不需要一个独立的走势图的帮助下，确定了规律性的极值，并为相邻小周期打开了一扇窗户。影线区能够确定较小周期中隐蔽的回抽行情和反转行情。当 K 线出现在重要的价格转折点时，也可以反映走势方向在大范围内的变化。

交易机制

单个价格线形成的锤头和十字星形态是所有 K 线模式中最有力的信息即时反馈形式。西方的技术分析很少能够发出这样可靠的短线信号。这些形态出现时表明牛市和熊市力量之间发生的一个关键性斗争以平局结束。这种形态的预测功能要求价格需要满足两个特定的要求。第一，高的或低的价格振动幅度必须要大于平均值。第二，收盘点位必须等于或接近开盘点位。

K 线的实体必须靠近这个价格线波动范围的一个极值，才能形成锤头或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比较价值 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十字星形态。价格线的高低波动范围与近期平均值相比越长，信号的强度也就越大。反转分析对象也应该与上几个价格线的方向相反。例如，在一个持续了几个交易日的下跌行情之后出现的一个锤头形态的实体部分应该出现在波动范围的顶端。这表明相反的走势又重新在较低周期中越过了那个趋势。

当这些强有力的 K 线出现在合适的位置时，也可以预测强劲的持续走势。正在进行的趋势常常在向前发展时形成缺口，并形成指状形态，其实体指向主运动方向。这个钓鱼一样的锤头强劲地游动，并表明倾斜走势会继续。同时也要观察一个新趋势在价格运动早期形成反转指形的情况。这实际上表明在影线方向上走势强度的增加，且这个走势会马上发生。

盘旋的顶部具有很小的预测功能，在执行交易时会让人觉得无所适从。当价格线实体在一个高点和低点形成的波动范围内靠近中部的位置由交易者的作用形成一种观望态势时，会出现这种矛盾的模式。但是在某些情况下，盘旋顶部能够形成非常有用的被包含形。价格线的整个实体必须包含在上一个价格线的开盘和收盘波动范围内，才能形成这种有用的模式。而且前一根价格线的形态必须超出再前一根价格线的高点或低点。

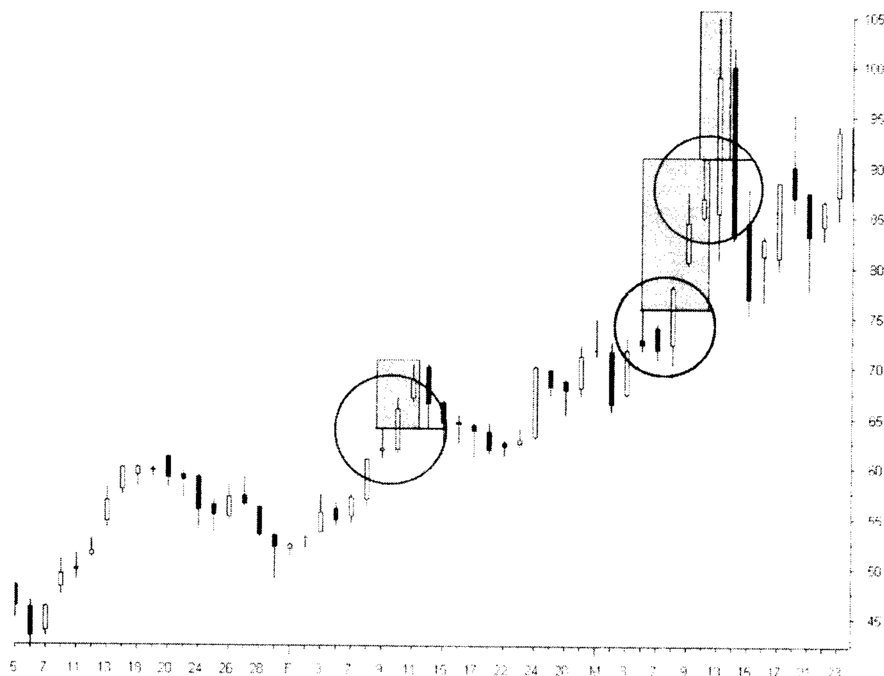
指状模式形成的开盘收盘的高度应该在整个高点和低点范围 1/3 或者更低一些的位置。这种情况既适用于十字星，也适用于锤头形态。同时，它也可以形成盘旋顶部和包含形态。然后利用筛选工具可以否定某些盘旋顶部，而不把注意力集中在另外三个形态上。但是指状模式比起其他任何一个 Bell 形态来都更多地依赖于视觉分析功能。一个经验丰富的交易者可以比仅仅使用数学知识的人能够更好地选择出有价值的操作机会。

十字星形态代表了完美的开盘和收盘的平衡状态，因为价格完成时正好在它原来开始的位置。锤头形态则不必这样完美。它们的收盘形态必须保证 K 线的中心实体长度小于整个价格波动范围长度的 1/3。波段交易者在分析 K 线活动下的走势图时，常常会发现走势形成一个剧烈变化的 V 形底部或者顶部。这种嵌入的价格形态形成了与这两种形态有关的多种交易策略的基础。

包含形态形成的 K 线和西方分析系统中的内部交易形态一样。利用不同的规则可以将这种有效的形态的应用范围超出其原有的经典应用领域。只要价格线的实体保持在 K 线的高点和低点形成的范围内，可以允许它超出前一个价格线的范围。在一个强烈的上升或下跌行情后，如果包含形出现在一个长的扩张价格线内时，它就可以表示有可能发生反转。通过认真的分析我们可以发现，开盘的浮动点实际上在相邻小周期中形成了一个缺口。这种情况常常在相反方向形成墙壁中隐藏的孔洞形态，而且能够经受住第一次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net

的验证（见图 5-19）。



RealTick 公司 1986－2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 10-2　RATL-RATIONAL 软件日线图

注：K 线的长影线能够带来丰厚的利润。上涨行情通常在一个新趋势的早期形成一个虚假的反转。价格能够很快地穿越影线的高点，然后继续推进成为一个陡峭的扩张走势。短期的顶部覆盖形态常常有利于形成可靠的现象，因为业余型的 K 线分析者会错误地理解这些模式信号。

这些缺口对于短线获利操作应该具有重要的边界性意义。在出现信号后要注意观察价格的走势，以便能够选择合适的操作策略。例如，当价格突破价格线实体低点时，大胆的交易者可能采取短线卖空操作。较为谨慎些的交易者则可以等到价格突破模式价格线影线的低点位后再行操作。如果价格上升到信号价格线影线之上并持续前期的趋势时，可以考虑买入操作。这种情况表示一个模式的失败状态，因为熊市价格线会启动一个反转行情。利用包含形前面的长价格线突破走势范围的形态也可以实施买入操作。按照所选定的介入点确定包含形止损点，不用考虑方向如何。也就是说，当价格又重新进入价格线实体的范围内时，如果操作计划是根据价格线实体突破制定的，就应该退出仓位的操作。

指形模式的操作策略

指形模式可以用来预测在信号发生的走势周期内发生的行情反转和 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下的趋势情况。当其他条件有利时，长影线能够预测更大规模的价格走势。这个单个价格线模式的重要性与它们在整个走势图范围内的位置有直接的关系。当指状形态出现在成交量放大或者邻近重要的 S/R 指标位时，它们就代表着主要的短线波动水平。但是当它们被埋藏于整理形态内或者更大的 K 线影响下，它们的重要性就会消失。

当股票有足够的成交量，使价格线走势范围有操作价值时，K 线形态在日内交易中则效果良好。像盘旋上升行情一样，对于这种模式的应用要限制在那些每一根价格线的成交量都很大的股票上。然后，我们就可以信心十足地利用所有三个基本的 K 线信号进行操作了。但是，要留出一定时间来验证它们于主要的 S/R 波动水平的关系。同时也要估算当时走势图上的平均价格线的范围。然后，然后注意寻找明确高于平均线的十字星和锤头形态，以及低于平均线的包含形。

专业炒股人士在整理形态边缘解决了停止操作位以后，就可以发现指形操作信号。这种活动的发生基于两个原因。一个发展缓慢的行情可能会使交易者感到厌烦，而快速的价格扩张作用却能吸引人们的关注。或者专业人士可能想通过降低交易一方的力度使趋势可以从另外一个方向发生突破。例如，在整理形态下方堆积的很多卖出压力可能很强，在一个股票准备形成一波新的上升之前难以抵抗。

这些整理形态中的十字星和锤头模式能够透露内部交易秘密。如果买或卖的压力足够大，能够形成真正的突破的话，价格应该不会跳回到整理形态中。这种行为影响着市场的相互作用，因为它通过成交长期订单的方式释放一个方向上的压力。确定波动范围中这些 K 线形成的点位。指状反转形态具有在新整理形态开始时的不稳定阶段中发现价格发展规律的重要作用，但是那些在波动强度降低后出现的形态则表明股票已经准备好要进入周期的积极反馈阶段了。

如果一个强势运动与一个重要的停止操作模式的方向相反，则操作成功的可能性较大。通过观察 K 线的长度和成交量情况可以估算这个反弹行为的强度。较小的突破行情，而且交投力度较小时，将会很快演变为更为明显的波动范围受限制的价格运动。但是高成交量状态下出现的长腿十字星可能表示在另外一个方向很快会发生垂直性的突破。这些情况可能会结束整理阶段，但是却没有空当区或其他的较为平静的转折点。

包含形十字形态具有日内交易模式和十字星的共同功能。这种特殊的形态出现的前提是，包含形实体的开盘和收盘的价格相同。当一个价格线出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

在前一个高价格线的波动范围内时，它就可能是那个行情的重要转折点。要寻找一个长腿十字星的影响位置，以便增加强势反转行情发生的概率。下探转换到一个较小的时间周期内，分析这个模式下的走势图形态。它常常可以揭示一个内置的 2B 反转模式。价格可能推进形成一个新高或一个新低，但是在那个价格线的收盘点又往回穿越 S/R 水平发生反弹。这种形态在形成反转时预测效果最好，但是同时也要制定模式失败所对应的操作计划。

在所有的振幅狭窄或平坦的行情中要忽略那些 K 线信号。在构建观察股票名单时，要认证区分成交量因素，以便使这些股票被排除在被考虑的范围之外。在这些情况下，单个的价格线会变得没有价值，因为较大的价格范围，干扰性信号和认为的市场操纵会形成很多虚假的模式，应该把考虑范围扩大到一个周线走势图或者更长的走势图上，但是仅仅限于普通的投资决策的实施。如果以这种股票类型作为一个短线的交易工具，就应该利用其他的时间工具。

其他考虑因素

大胆的交易者认识到这种 K 线潜在的功能之后，可以在十字星顶部进行短线卖出操作，而在十字星底部买入。就在价格线的波动范围外设置一个止损目标，因为任何形态破坏行为都会否定反转信号。常常在几个价格线之后会出现更有获利概率的操作机会。大多数新的反转行情在演变为随后实质性的价格变化前至少会发生一次验证行为。在一个指形模式之后，应该在下一个小时间周期中寻找一个双顶或双底模式。这种情况会完成反转模式，并表明一个低风险的操作水平。

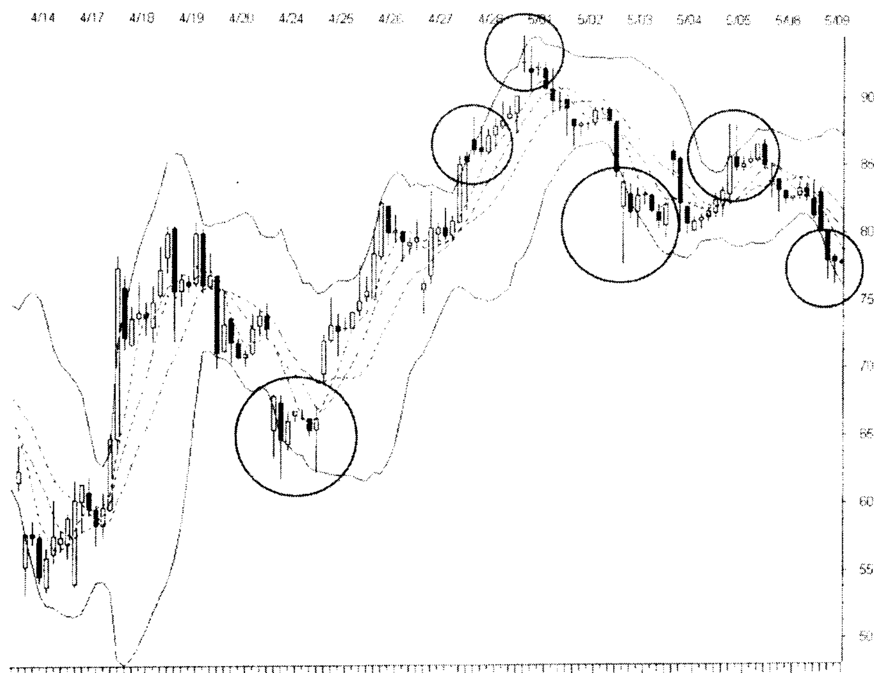
对于指形高点或低点的回抽验证常常发生在 3～5 根价格线之内。当指形模式被突破后，价格常常会发生急剧的扩张行情，尤其过夜超卖指标表明没有背离特征时更是如此。尤其要注意新趋势穿越最初 K 线反转形成的趋势浪的极值时新趋势的推进情况。如果指形模式没有被突破，就要把目光转移到下一个相邻周期中，并按照经典的双底或双顶策略进行操作。

在一个 K 线模式之后由价格线形成的任何缺口都要进行分析。如果价格就在 K 线前边形成一个缺口，这个缺口性反馈就在下一个时间周期中完成一个岛形反转形态，并在信号走势图上形成一个弃婴形态。在这两种情况下，这些缺口应该在回抽行情中呈现出较强的支持力度或阻力作用。所以，它们代表了一个潜在的低风险介入水平。

要结合 K 线分析和技术指标分析，以便降低双杀现象，并增加获利性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何增加费用比例 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当出现一个明显的反转形态时，要利用短线随机指标来对一个位于超买超卖水平极值位置的股票进行验证。同时要观察 MACD 柱状图改变方向的情况。在 MA 带中寻找支撑位，以便确定正在变化的模式。但是最为重要的是，要把 K 线和布林带结合起来，以便确定或否定交易信号。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 10-3　MERQ-MERCURY INTERACTIVE60 分钟线图

注：当指形模式与布林带相结合时能够发出强有力的信号。在 Mercury 股票 60 分钟走势图上形成的长 K 线的影线在突破布林带极值范围之外时，表明要发生回抽和反转形态。要注意 4 月 24 日，在底部布林带的一个形态完好的岛形反转模式内，价格是如何通过两个长影线启动一个主要的上升行情的。

主要的指形反转模式应该击穿布林带极值，或者布林带的中心位置。在外部布林带位置的价格活动常常比位于中心位置的形态具有更强的信号作用。价格影线应该强烈地穿过布林带，而实体部分应该仍然停留在边界内。在直接发生地穿越之后，要寻找布林带与 K 线呈现垂直交叉的情况。这种情况表现出那个走势方向上进一步运动的强烈阻力作用。有的时候，K 线可能在几个时间周期的布林带边缘呈现出一致的形态。这就能够预测会发生一个直接而重要的反转机会。

要注意观察一个 K 线底部或顶部突破后所形成的第一个趋势浪。它的延伸表明指形模式将试图对哪个趋势进行反转。在一个十字星或锤头形态之后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的价格移动常常在较小时间周期中完成第一个上升或第一个失败模式。如果这种模式成功，那么一个返回验证失败的概率就会大大降低。同时也要注意分析最初上涨阶段的角度。股票可能形成一个V形底部或顶部，并在新趋势浪潮继续前不会具有回抽的机会。

应用

对指形模式进行交易时同时要注意观察所操作的走势图下的时间周期。可以通过其他的走势图特征来判断反转行情的程度，并正确利用信号。指形模式的过程常常在2～3个价格线内就可以完成。要注意观察指形模式的位置和价格对于随后一根价格线的作用来判断是否有可能会发生对于指形极值的验证。在分析指形模式时，一定要注意观察布林带的变化情况。在极值位置的价格行为比运动能量小的区域的波动情况所提供的机会要多。

隐藏 100

指形模式信号可能发现走势图下个时间周期中将发生的第一个上升和第一个下跌行情。在价格往100%折返位方向推进过程中突破62%的折返位后，能够提供低风险的介入机会。最后38%的行情的回报程度必须足够高，才能使一个操作计划得以实施。当其他的力量也支持在价格穿越62%的折返位前介入时，这种形态也会带来利润。

描述

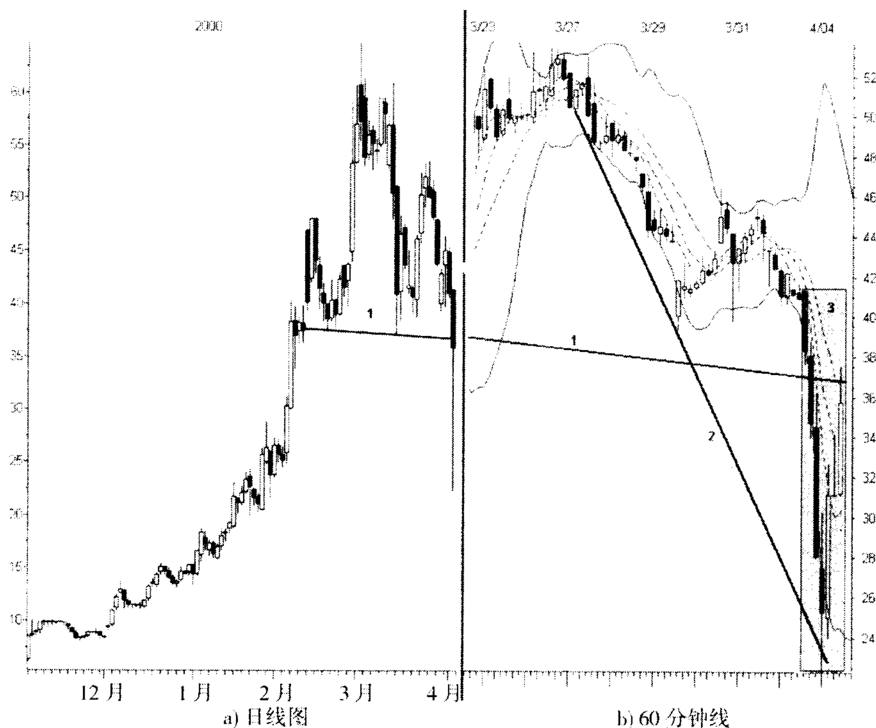
- 信号K线范围对于行情来说必须相当程度地高出一般水平。
- 信号K线影线需要到达布林带的极值位置并发生反转。
- 影线的长度不得超过价格波动范围的62%，且价格波动应该在K线极值位置终止。
- 在较小时间周期的走势图上要寻找具有较少折返情况的垂直变化的V形底或V形顶部价格运动情况。

此模式的有效性是因为V形底和V形顶趋势具有推动作用。如果折返行情在较小时间周期中已经越过了62%的位置，就不要再理它们了。因为这种情况会消除潜在的回报程度，因为信号产生于收盘价格，而介入却必须要等着开盘才能进行。要谨慎管理这个操作模式，因为很多反转会在62%位置失败，而不会完成FR/FF（第一个上升或下降）模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比例价格 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作策略（见图 10-4）

- Newport 股票形成一个下跌的头肩模式。
- 价格突破颈线（1），卖出压力将走势演变为一个对于心理趋势线（2）的验证行为，并在这个位置价格发生强劲的反弹。
- 上升行情以垂直的方式爆发（3），并从下方向头肩颈线返回进行验证（1）。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

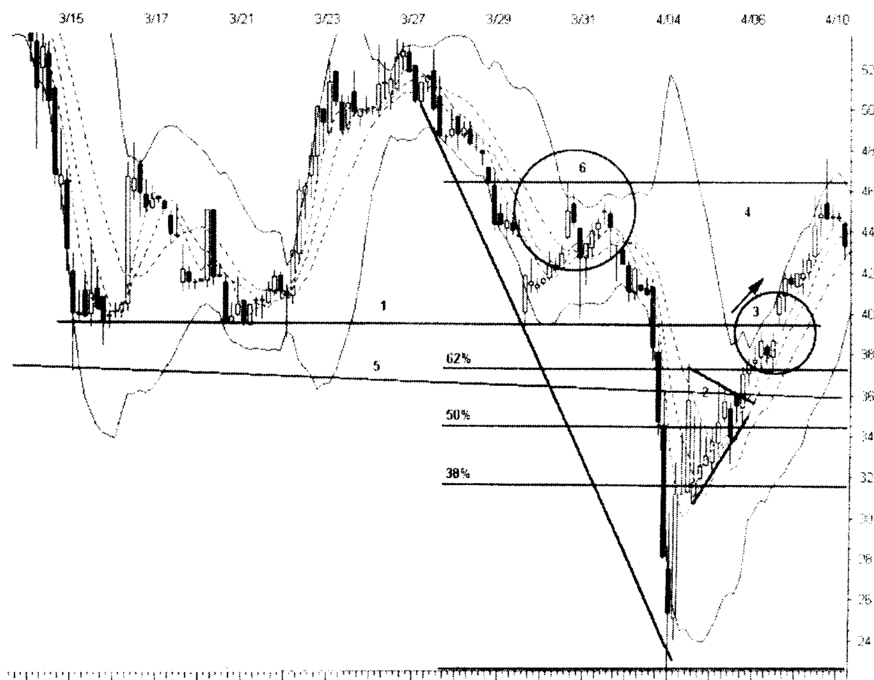
图 10-4 NEWP-NEWPORT 公司股票 K 线图

操作与价位管理（见图 10-5）

- 当行情走势在信号日收盘时，一个狭窄的对称三角形（2）开始形成。
- 三角形的位置正好位于颈线（5）和 62%的折返位置之下。
- 在 40 美元整数位，前期的短期低点形成水平的阻力位（1）。
- 大胆的交易者在三角形突破颈线时可以从突破位介入。这种较小的运动行情对于那些仍然对头肩形态进行做空操作的交易者来说形成一个模式失败事件，并引发相当大的购入动力。在 35 美元这个恰好位于三角形顶点下的位置设置一个严格执行的止损目标。
- 价格在 62%位置（3）上用了 4 个小时的时间进行底部整理，但是又低于水平阻力位（1）。顶部布林带打开，形成更高的价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零现金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net

- 在40美元上的早晨缺口进行买入操作，而止损位则在几个点位之下(1)。在退出时应该尽可能地靠近100%的折返水平(6)。
- 行情呈现出一个完整的V形底形态(4)。



RealTick公司1986—2000年注册版权，所有版权保留，经Townsend有限公司授权使用。

图10-5 NEWP-NEWPORT公司股票60分钟线图

回报风险比

这个操作模型与经典的头肩形态的操作规则相矛盾，后者认为向颈线的第一个回抽行情时是一个低风险的短线交易机会。三角形要求波段交易者制定其他的操作计划，并提防形态失败出现的可能。62%折返位上边的4根价格线发出了强烈的暗示，进一步的下跌是不可能的，而第二天早晨的缺口表明了低风险的买入介入机会。

2B指形模式

指形模式的影线可能表示一个小型的2B底部或顶部行情，它们标志着几个时间周期内重要的反转行情。在不同长度的时间周期内观察这个模式，以便把注意力集中到时机的把握上。较小的价格运动常常表明一个早于普通公众操作的一两个价格线的重要获利机会。

描述

- 此行情信号K线的波动范围要远远超过一般行情之上。

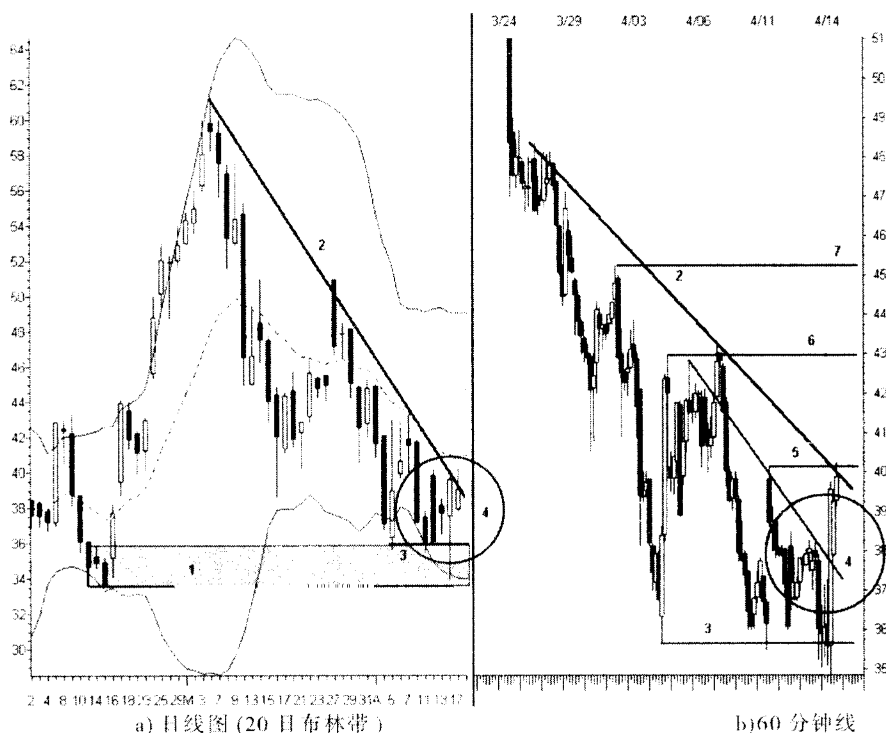
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 信号 K 线的影线应该穿越布林带极值并发生反转。
- 影线应该超过一个中期高点或低点，但是 K 线实体应该在 S/R 内闭合。
- 在发出信号的时间周期内的走势图模式表示在随后的两个到四个价格线内可能发生一个反转行情。

这个操作模式表明指形模式信号解释中位置和时机把握上的重要性。虽然 K 线分析的重点是相邻小时间周期内的行情，相邻的较大突破和反转水平与操作模式结合形成一个 3D 机会，并具有较高的获利机会。

操作策略（见图 10-6）

- Antec 公司股票在信号价格线位置完成了第一个失败模式（1）。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

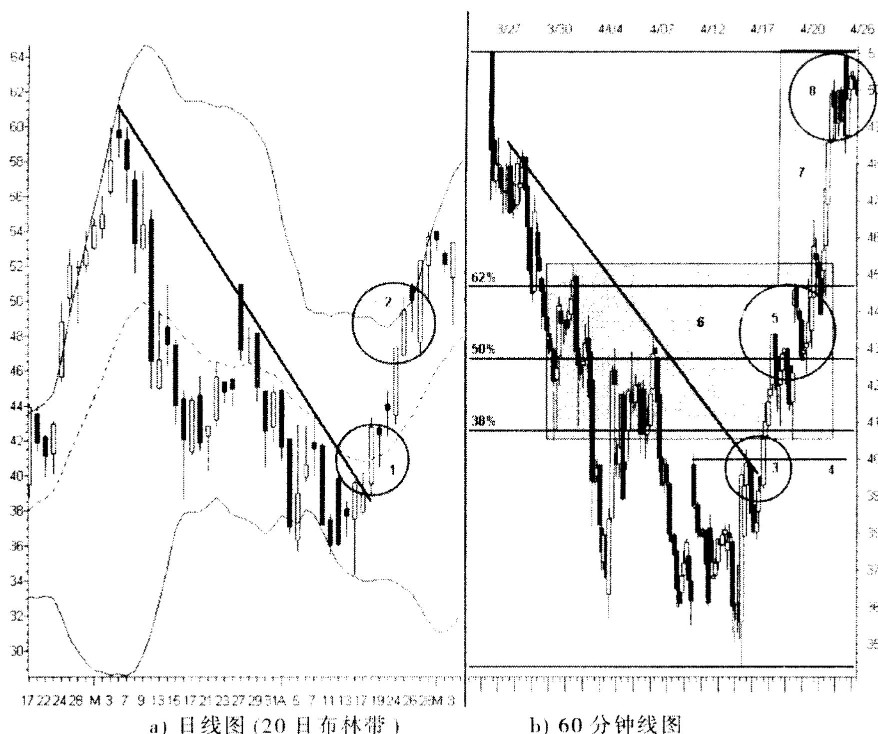
图 10-6 ANTC-ANTEC 公司股票 K 线图

- 一个下跌趋势线（2）继续推进一个 6 周的下跌行情。
- 指状形态穿过一个 8 日三底形态（3），但是在一个 2B 反转低点破坏后之上很高的位置结束，同时表明了一个小型下跌三角形（4）的模式失败。
- 信号价格线上升到下跌趋势线位置，现在这个趋势线与上一个高点（5）和 40 美元的整数价位重合。
- 如果价格突破下跌趋势，那么在（6）和（7）位置的高点标志着阻力位和价格目标位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 更多书籍下载请进:http://www.7help.net

操作与价位管理（见图 10-7）

- 在回落行情上设置一个斐波纳契网格以跟踪新的上升趋势。
- 在指状信号后的第一个价格线正好位于趋势线下，对于即将发生的突破没有提供多少证据。
- 下一根价格线突破了下降趋势线（3），价格推进到布林带的中心，在这个位置价格形成一个日线图上的小的包含形（1）。
- 随着行情在后面几个小时中的进一步冲高，在最初突破时的介入要求人们进行快速地回顾分析。最好的机会发生在小型的第三次观察模型的顶部（4），而它也正好在 40 美元形成整数阻力位。
- 包含形发出了一个买入信号，而下一根价格线则向上跳空形成缺口（5）。缺口正好出现在 50％的折返位，而且增加了它是一个持续缺口的概率，这个缺口将把价格推过第一个上升折返线。
- 趋势镜像（6）在 38％和 62％的障碍位之间形成强烈的双杀形态，从而使低风险的介入变得难以确定。
- 在布林带顶部（2）和（8）的位置，价格达到 100％的折返程度。



a）日线图（20 日布林带）　　b）60 分钟线图

RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 10-7　ANTC-ANTEC 公司股票 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回报风险比

行情在趋势线被突破前没有狭窄振幅的价格线作为介入点。这种情况就要求我们采用动量操作策略，在早晨强势时买入，或者观望等待出现更好的回抽机会。第三次观察模式可能在5分钟线和60分钟线上呈现出一个较小的机会窗口。在41美元和46美元之间出现了很多双杀形态，把很多浮筹淘汰出局。总之，这种交易模式对于那些持股大约为一周的交易者有利，而且在一个松散跟踪型止损目标控制的条件下保证了利润的获得。但是时间更短一些的交易者所遭遇的损失一定不会超过2.5个点位。

死亡之星

布林带和射击之星K线常常结合起来，预测一个强烈上扬之后的一个主要反转行情。它们一起可以表明一个超买行情和高概率的短线卖出机会，而且这种情况需要具有很强的意志力。死亡之星能够揭示动荡的行情，这种行情套牢依照动量操作的人群，而且没有脱身的机会。需要记住的是，这种模式需要进行快速的卖出操作。如果价格仅仅呆在那儿不动或者开始形成拉锯，就应该毫不犹豫地脱身出来。

描述

- 垂直扩张的价格线位于指形信号价格线之前。
- 价格在信号线之前的两个以上的K线上突破布林带。
- 信号线形成一个长腿射击之星，具有长上影线，实体部分较小，且靠近K线的低点。
- 信号线在布林带顶部以外靠近100%的位置形成一个K线。
- 在信号线后面的那根价格线不能超过射击之星波动范围的1/2。
- 信号线后的那根价格线的收盘位应该位于顶部布林带的限度内。

一定要经常观察小周期中出现的新死亡之星的情况，以便识别规律性的短线交易介入水平。在价格发生实质性的下跌之前，要注意寻找一个双顶形态。能够获利的操作难度可能非常大，因为这个模式发生在非常振荡的行情条件下。要执行严格的止损操作，并考虑通过加大或缩小持股周期来避免双杀局面。

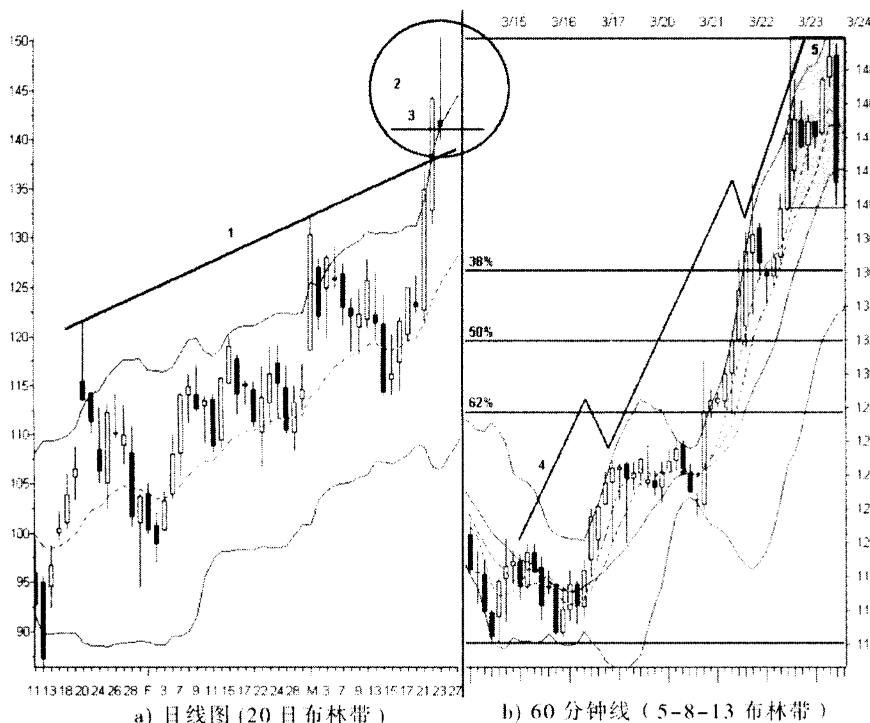
操作策略（见图10-8）

- 苹果计算机股票在刚刚超过120美元后开始了一个为期3天的垂直上升行情。
- 价格推进到一个上升趋势线（1）的顶部，并以两根价格线强劲地进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了突破。

- 在指状信号前的最后两根价格线扩张到顶部布林带以外。
- 信号价格线（2）的开盘价位于布林带之外（3），并恰好在布林带边缘收盘，而且K线的波动范围几乎100%在布林带之外。
- 上升行情形成了一个完整的5浪的结构（4）。
- 日内价格运动（5）在最后一个小时呈现出一个小型的三角形突破和一个主要的下跌行情。



a) 日线图（20日布林带）　　b) 60分钟线（5-8-13布林带）

RealTick公司1986—2000年注册版权，所有版权保留，经Townsend有限公司授权使用。

图10-8　AAPL-APPLE计算机公司股票K线图

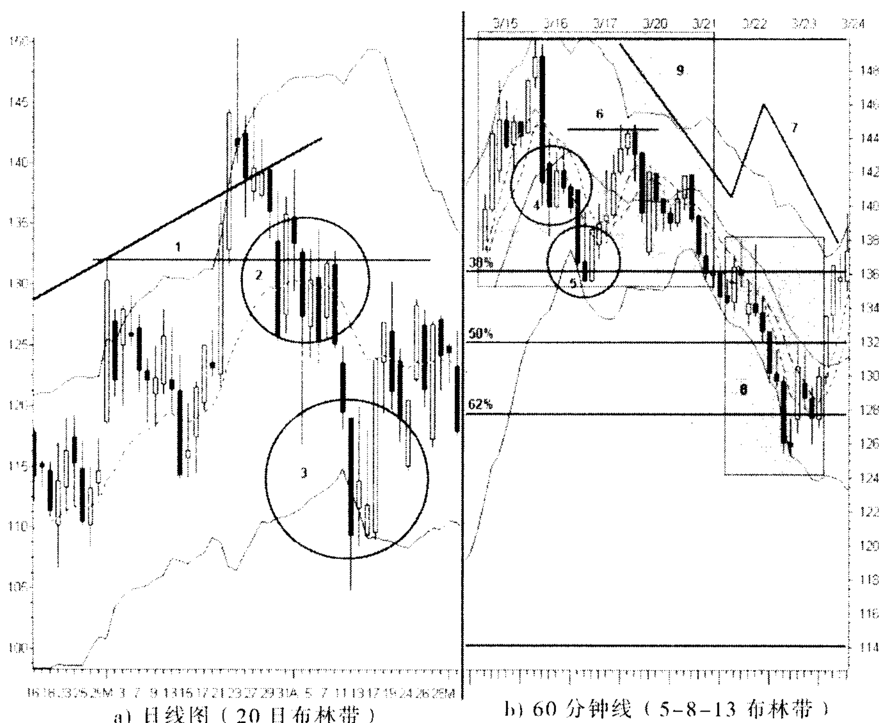
操作与价位管理（见图10-9）

- 在60分钟走势图上日成交收盘前，反转行情突破了布林带的中心（4），当价格降低到138美元以下时，这种情况就形成了一个具有挑战性的短线投机机会。
- 更好的操作机会发生在位于38%折返位的反弹之后（5），一个微弱的上扬行情达到最初下跌幅度的62%折返位（6）。要注意顶部布林带是如何向145美元的高点靠近的。
- 交叉验证发出了一个优秀的短线交易介入信号。在150美元的顶部之前有一个小型的三角形，就在它的顶点之上设置一个止损点。这也标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

志着顶部布林带的位置。

- 在一个早晨的下行缺口之后，出现了一个开始于138美元的反弹，但是不能达到最初的介入点。应该利用一个缺口退出策略在开盘时退出，或者在缺口回补前退出。如果持股周期较长的话，可以考虑在136美元下，靠近双底验证行情时退出。
- 一个亚当和夏娃反转（9）在136美元位置突破，在这个位置实施的介入面对几个双杀状况，结果形成一个11美元的下跌（8）。
- 价格从62%的折返位反转，并强劲反弹。
- 通过分析60分钟的价格运动可以发现可能发生一个ABC的回落行情（7）。
- 日线关注的核心是132美元位置的水平S/R指标位（1）。整理形态出现在这个线（2）下面布林带的中心位置，但是为期8天的强烈双杀行情将波段交易者赶出了交易。
- 整理行情最后发生了突破，在一个20点的下探后，价格击穿了底部布林带（3），并发生反转。



RealTick公司1986—2000年注册版权，所有版权保留，经Townsend有限公司授权使用。

图10-9 AAPL-APPLE计算机公司股票K线图

回报风险比

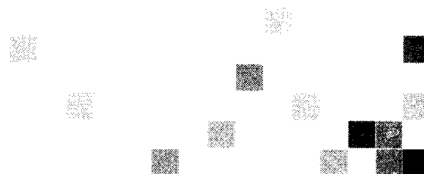
这个振荡性的交易形态对于1～3天的波动交易策略具有的风险要大于日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户 好书籍下载请进:http://www.7help.net

内或价位交易策略。大型的双杀行情常常在一个趋势发展的过程中在不同的时间周期内转变。如果波段交易者的操作策略成为目前被挤出局的目标，它们就需要快速作出反应，并改变持股周期。这种情况需要高超的交易技巧，以及良好的行情时间把握上的感觉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 11 章 墙壁中的孔洞



特征

积极的行情走势很少快速地反转。普通公众在真正的行情结束后，会为垂死的上升和下跌行情添砖加瓦。随着振荡慢慢地降低，现金最后终于耗尽，一个新的主趋势阶段从另外一个方向爆发。所以，这种行情对于大多数的行情周期适用。但是在很少的情况下，强烈的事件会急剧地加速这个演变过程，因此一个新趋势就从一个单独的价格线开始形成。

交易机制

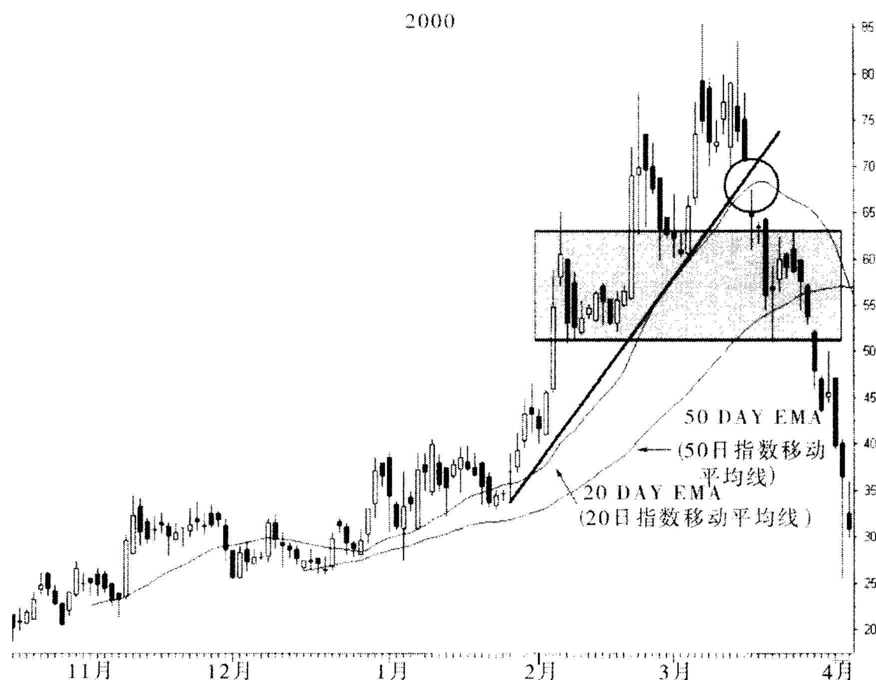
贪心的普通交易者会使上升行情不断地升高。但是在它们向山顶奔跑时，行情就由于自身的压力而下跌。墙壁中的孔洞这个交易形态就能识别这个价格的运动过程。当价格抵达了一个上升趋势的中期高点以后，股票出现缺口，急剧地从上升行情中脱离出来，这是因为外部的力量动摇了看多的心理，打破了牛市行情。下跌阶段的成交量超过了最后的上升阶段，发出了一个突然性的新下跌阶段。

墙壁中的孔洞结束了前期的趋势，并可能形成有利可图的交易条件。通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过观察缺口的宽度、交易的强度和行情发生前的相对强度来测量操作机会的大小。应该从趋势的一边到另外一边来分析双方冲突的强度。这将证明是否这个行情可能上升返回到缺口阻力位，或者仅仅是反转过来并向更低的位置发展。这个信号具有几个规律性的短线介入点，而且对于较为大胆的交易者来说也是买入的交易形态。

并非所有的孔洞形态都会引发重要的下跌行情。随后的价格运动可能表示一个相反方向动态趋势的开始。或者它也可能表示一个中期的运动行情，形成横向整理态势，指导价格回补缺口，并向更高位置推进。这些不同的结果反应了股票以及价格验证行为的强度。即使在较小的行情中，向缺口的第一次回抽也不应该形成回补。这种情况通常会提供一个连续的短线交易机会，无论最终的趋势如何。每一个孔洞都有不同的强度特征。交易者需要花时间来分析潜在的结果，然后再进行长线价位操作。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 11-1　BWAY-BREAKAWAY SOLUTIONS 股票日线图

注：一个墙壁中的孔洞型的缺口使 Breakaway 持续了 50 个点位的上升行情结束。这些突然的突破使波段交易者有机会快速转变策略，并在普通交易者之前做好应对下跌行情的准备。在行情形成一个经典的头肩反转形态时，要注意孔洞破坏一个主要的趋势线和 20 日 EMA 支撑位的方式。

对于缺口不进行认真分析就进行的操作可能在一个衰竭移动的第一根价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格线结束，或者也会持续一段时间。在缺口之后的短期走向决定了操作机会的性质。最好的孔洞形态通常发生在一个验证突破的回抽行情上，但是就在开盘价上设置的严格止损目标可能很快带来丰厚的利润。在两种情况下，波段交易者必须理解缺口形态的作用机制，以便选择操作的最佳点位。大多数的操作策略在缺口发生时应该采取观望的态度，并等待价格到达第一个底部。然后从这个低点到上一个高点之间绘制一个斐波纳契网格，然后观察缺口与折返操作计划配合的情况。

爱德华兹和麦基曾经在《股票趋势技术分析》中间接地指出过墙壁中的孔洞这种现象。他们在讨论趋势理论时，重点分析了第二种完成岛形反转模式的缺口情况。这种情况体现了孔洞的一个变化形式。虽然他们称这种破坏形式为逆趋势脱离缺口，但是没有满足他们列举的此行情的规则。实际上，这种孔洞对于三个经典的趋势缺口的哪个特征都不满足。

爱德华兹和麦基通过缺口的物理动量特征进行分类和预测其价值。逃逸缺口、持续缺口和衰竭缺口对于价格运动确定了清晰的焦点，它们在强烈趋势中不断地重复出现。但是，除了这些形态之外，作者又讨论了其他的缺口现象，但是认为没有多少价值，这并不正确。虽然这些经典的定义曾经是有效的，但是对于波段交易者来说现在需要新型的缺口操作技术。

墙壁中的孔洞为交易者提供了另外一个新的缺口操作技术。这个缺口的形状类似于一个衰竭缺口，位于一个高点错误的一方。这就增加了行情在相反方向形成一个逃逸缺口的可能性。但是这些股票通常要求在发生重要突破前有一个筑底阶段，所以孔洞在模式分析中得到了合适的位置。但是，这个经典的缺口不是一个新现象，它多年以来就存在于股票走势图中。

墙壁中的孔洞能够引起强烈的冲突，因为突然的价格运动与目前公众主要的情绪相反。这种意外行情然后就根据众所周知的群体行为规律盘旋运动，直到振荡性减弱并使运动结束。在早期阶段，孔洞策略要求在熊市上升行情把价格推进到强有力的阻力位后实施短线头寸操作。托尼·布拉默在他高深的著作《技术分析心理学》中分析了这些突然性冲突事件所导致的可预测性的，基于斐波纳契理论的公众操作行为。

这种价格的异常运动可以发生在所有时间周期中。波段交易者可以应用它的技术进行日内交易和长线的价位交易。实际上，孔洞形态比其他任何信号形态对于日内交易都有更好的应用效果。因为大多数缺口发生在股市开盘的时间，所以信号会马上出现在多日的 5 分钟和 60 分钟线上。日内交易者可以在第一个小时的活跃交易阶段利用孔洞技术。这些相同的形态可能出现在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣[redacted]易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期[redacted]:http://www.7help.net

日线走势图上也可能不出现，因为某些缺口在闭市钟声前就回补了。但是在短期走势图上的快速确认能够确保实施很多积极的操作策略，无论收盘价格如何。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 11-2　BWAY-BREAKAWAY SOLUTIONS 股票 60 分钟线图

注：Breakaway 股票在 6 月份的 60 分钟走势图上形成一个孔洞。日内交易要求对第一个小时的缺口进行短线交易，以便在价位交易者在注意到收盘价之前利用新的下行突破。可以利用动量策略跟踪日内下跌行情，并要有严格的跟踪止损目标。然后，绘制一个斐波纳契网格，并在对孔洞的第一次验证时实施卖出，这个时候阻力位应该在一个主要的折返位取得交叉验证的支持。

孔洞策略

日内交易者应该在最后一个中期上行趋势上设置一个斐波纳契网格，并确定早晨孔洞的折返位。这会在一个回抽验证中确定一个成功进行短线交易的结果。可以把网格延伸到较长的趋势上，看看价格运动是否与那些水平位相呼应。非常宽大的缺口能够在三个以上不同的趋势长度上告诉交易者所应该采用的策略。要注意观察相互汇聚的折返情况，并在日内走势图上将它们与明显的模式 S/R 指标位相配合。

一个早晨的下行缺口能够马上引起价格的下跌。这些短线交易机会在开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们贵 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市动荡的阶段可能难以操作。但是，如果价格上升成为一个孔洞回抽验证时，日内交易者就具备了优秀的时间工具。市场操作的经验告诉我们，如果缺口在第一个小时后仍然保持打开的状态的话，它们就不会在交易日内回补。所以，如果价格需要很长时间才反弹，并返回到日内孔洞时，随后的短线交易应该具有很高的成功概率。

在所有时间周期中出现的最佳孔洞操作形态出现在第一个短期底部之后。在下行缺口上出现的较大成交量常常会马上结束卖出的压力。在信号价格线上形成的短线交易面临着很高的风险，除非操作非常严格。一个被破坏的股票在这个事件后可能会很快地发生反弹，因为它具有来自于前期上涨趋势中充满希望的多方的强大支持。当这种情况发生时，下一个短线交易机会可能会马上出现，所以应该保持充分的准备。要注意成交量萎缩时发生的价格向缺口的推进情况，它应该接触规律性的斐波纳契折返位和其他已经被突破的模式支撑位。

马上导致价格下跌的孔洞表示市场的需求很弱。要实施一种跟踪走势的操作策略，以及一个严格的止损方案。操作退出目标应该设置在一个异常价格线高点的顶部之上，当仓位获利之后就要马上退出。要保持防御性心态，并根据行情确定利润，因为一个短线顶部上升行情可能在任何时间形成。要注意下跌最终停止的水平，它通常标志着一个明确的第一次失败行情，并且在趋势镜像的另外一侧具有重要的支撑位。如果确实如此，要注意观察随后出现的一个反弹到62%水平的行情，这个位置正好是缺口的位置。这种情况形成了一个优秀的反转模式。同时，如果随机指标从一个超卖水平反转的话，折返行情可能提供一个多方的投机机会。

缺口的回声性的行情可以马上将孔洞回补。这些在另外一个方向上的缺口经常发生，但是能够引起重大的损失。可以通过成交量来衡量需求的程度，以便确定最初的突破确实构成了实质性的损失。然后注意观察下跌行情回抽形成的上升。在日线交易形态上，应该在交易日内较早时间进入短线交易，以避免过夜逆转。重要的缺口很少出现在交易日的中间阶段，所以这种情况能够让价位在收盘之前移动到一个获利的位置。要记住的是，缺口的回声行情能够产生与原来行情类似的价格变化，所以应该避免在这种情况下被套。

每一个持股周期都需要具有不同的退出规则，但是操作起来却相似，这与时间周期无关。风险最低的介入情况发生在向孔洞返回的上升行情中。最简单的退出策略是跟踪随后的下跌运动。对于这种形态应该采用防御性的措施，因为股票仍然具有较高的相对强度，并且具有很多愿意买进的交易者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金、不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利用交叉验证技术从多方面来确定操作的时机，并认真衡量回报风险比。

最初发生的突破行为最好击穿 20 日和 50 日 EMA（指数移动平均线），但是有价值的孔洞仍然会出现在这些水平之上。保持在中期移动平均线之上的行情比击穿这些线的行情具有较高的相对强度。注意观察在一个孔洞后价格与 50 日平均线的相互作用，以衡量技术性破坏的程度。利用更多的防御性退出策略，等待这个平均线被破坏。

较长时间的趋势和相应的回抽优先于短期的行情。注意观察应用于缺口的最长趋势的 38%位置的反弹情况。这种情况可能低于界个较小的上升趋势阶段的第一次失败水平。可以通过退后一步并在一定距离之外观察走势图的方式来提前确定这个关键的水平。经验丰富的交易者可能在这个较长的走势图上看到机会，这个走势图上能够显示出很多规律性的反转水平。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 11-3　KEYN-KEYNOTE 系统公司股票日线图

注：缺口回抽行情能够套牢很多波段交易者并损害交易利润。但是，如果在高成交量的情况下，一个孔洞突破强有力的支撑位后，这种情况就很少发生。要分析一个孔洞行情后价格会在哪里下降。如果价格停留在一个趋势线上或者重要的平均线上，就应该采取观望的态度，让行情自己解决冲突。注意下图中 Keynote 孔洞将价格下拉到一个趋势线上，而不是击穿它的情况。在一个或两个价格线后，股票又跳回缺口，继续上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应用

要分析每一个信号，观察它是否会引起普通公众的冲突。首先要确定孔洞是否会突破明显的支撑位。这种突破对于随后的反弹行情形成一个规律性的短线交易参考水平。当一个缺口下降到一个支撑位的顶部时，它常常形成一个横向的行情，而不是马上形成一个下跌。跟在信号价格线之后的那根价格线对于行情的强弱提供了信息。例如，靠近前一根价格线底部的狭窄价格运动应该会形成一个快速的下跌。而且一定要密切关注下行突破位置的成交量情况。某些孔洞表示疲惫的行情走势，而其他的则表明重要的趋势变化。

1—2 下跌

上涨行情支撑位通常形成两个形态清晰的操作防御线。对于一个新下跌趋势的反转要求两个水平在下行趋势加速之前能够突破。回抽可能会击穿第一个水平线，但是在第二个水平线上形成一个强有力的底部形态。或者两者都可以在一个单独的异常行情中被击穿。这个孔洞形态在信号位价格线上会突破第一个支撑位。然后，交易者对随后的验证行情和穿越第二个支撑位的下跌进行短线操作。

描述

- 墙壁中的孔洞击穿支撑位，但是第二个主要的水平线完好无损。
- 价格对被破坏的第一个支撑位进行验证，但没有成功。
- 下跌将价格推进到第二个支撑位进行验证。
- 价格击穿第二个支撑位。

这个孔洞出现的时间周期低于第二个突破的周期。缺口发出的信号表明，较大的下行突破可能很快就会发生。价格运动与一个典型的 ABC 回抽类似，但是击穿了规律性的斐波纳契支撑位。但是，它为波段交易者提供了一个早于普通公众的一个低风险的介入点。

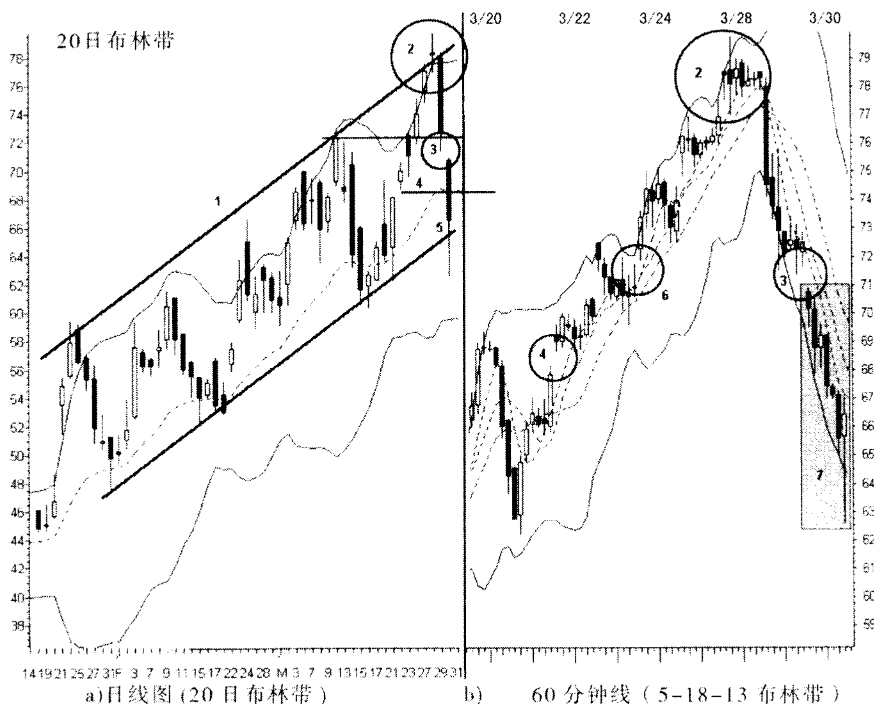
操作策略（见图 11-4）

- Flextronics 股票的上涨行情形成了一个为期两个月的上扬平行价格通道（1）。
- 当价格突破顶部布林带形成一个死星（2）反转时，上行突破走势击穿了顶部通道。
- 在 72 美元的一个墙壁中的孔洞（3）的支撑位被下跌行情突破，回补

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了前期位于71美元的缺口（6）。

- 扩张的价格线在找到通道底部的支撑位（5）之前回补了68美元的第二个缺口（4）。
- 一个长影线（7）击穿底部布林带，完成了第一个下跌形态，使行情反转。



RealTick公司1986—2000年注册版权，所有版权保留，经Townsend有限公司授权使用。

图11-4 FLEX-FLEXTRONICS公司股票K线图

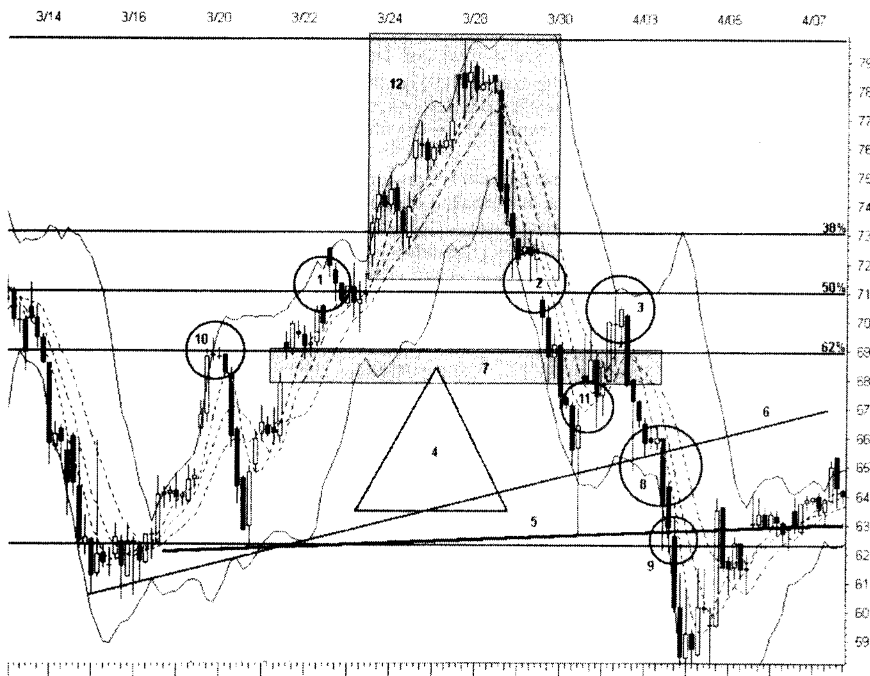
操作与价位管理（见图11-5）

- 在前期上涨行情上设置一个斐波纳契网格。
- 这个网格揭示出位于71美元的一个隐蔽的持续缺口（1），恰好位于50%的折返位。
- 墙壁中的孔洞（2）在一个缺口回抽中突破了同一个价格，完成了一个岛形反转（12）。
- 第一次下跌（4）形成两个趋势线（5）（6），表明有可能形成一个头肩形反转。
- 小型的突破缺口（11）结束了短线下跌趋势，但是看多介入在一个较大价格运动中是一个高风险的逆趋势行为。
- 在同一个水平的短线介入能够预测到一个右肩，对应了左肩的高度（10），但是第一个缺口（7）和62%的阻力位形成了双杀局面。
- 当一个小型十字星出现在顶部布林带，并且恰好在50%的折返位和缺口的底部，此时对于孔洞的验证（3）就是一个良好的短线交易机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 72 美元左右孔洞的顶部设置止损目标。

- 两个缺口（7）和（11）限制了下跌行情的回报目标，可以考虑在 69 美元之下实施防御性的退出，或者执行一个严格的跟踪止损计划。
- 最后一个缺口（11）被回补，价格在主要的平行价格通道（6）的底部收敛（8）。就在下跌前的 NR7 价格线构成一个新的短线交易机会。在 67.5 美元或者 68 美元的位置回补缺口（11）的中部设置止损目标。
- 颈线（5）限制了回报的目标。可以在靠近 63 美元的位置考虑一个防御性退出策略，或者利用严格的跟踪止损目标以便利用通道的突破。
- 颈线在（9）突破，但是价格运动没有表现出多少向上的浮动点。要采取观望态度，让普通公众去对头肩形进行操作，或者在靠近突破位实施一个非常谨慎的短线交易，并在任何一个双杀形态中退出。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 11-5　FLEX-FLEXTRONICS 公司股票 60 分钟线图

回报风险比

走势图指明了低风险的介入点和整个形态中规律性的危险区域。一个重要的双杀水平增加了风险，而几个良好的短线交易机会在支撑位之间构成了程度可衡量的回报。操作机会可能产生 3 个点位的回报，而风险却很少超过 2 个点位。这种普通的风险比与日线图上主要的通道突破的良好交叉验证形成对比。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和下载请进:http://www.7help.net

支撑型孔洞

要注意这个形态与上一个形态的相似性。两者都在墙壁中的孔洞之前形成上升的通道。但是这个形态在信号位突破通道，而不是把价格下拉到支撑位。这种情况形成一个更为熊市的局面，下跌的速度也更快。

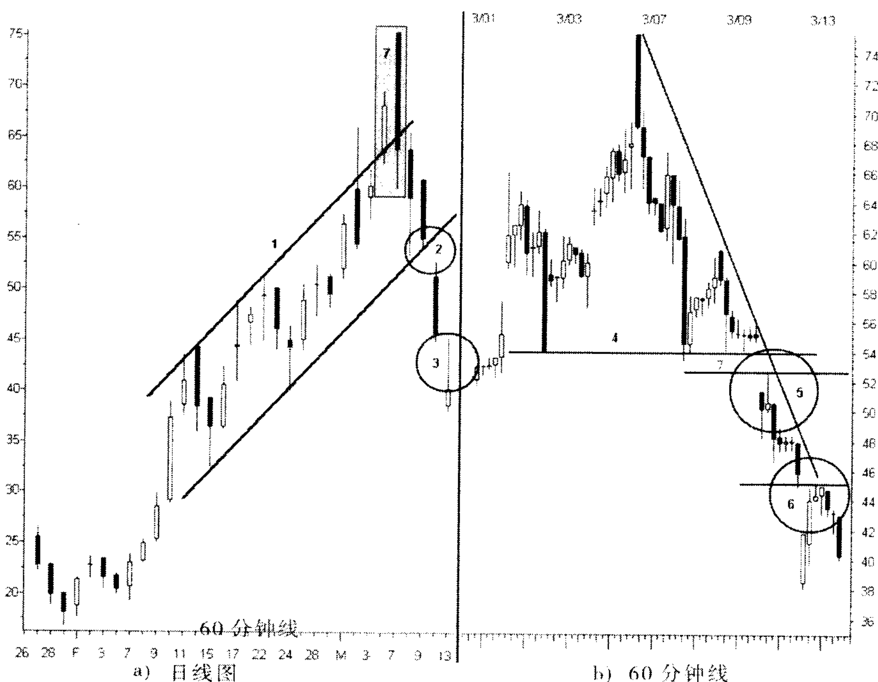
描述

- 在动量不断增加的情况下，一个行情强劲上升。
- 上升行情剧烈反转，一个墙壁中的孔洞击穿主要的支撑位。

这个交易形态经常发生在上升通道中，因为支撑位在上升发展的过程中走得很高。注意观察在信号线上可能发生的对于主要移动平均线的突破。在一个日线上的 20 日或 50 日 MA 形成了一个破坏水平，能够交叉验证一个通道的突破或类似的形态结果。

操作策略（见图 11-6）

- Genome Therapeutics 公司股票形成了一个为期一个月的上升价格平行通道（1）。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

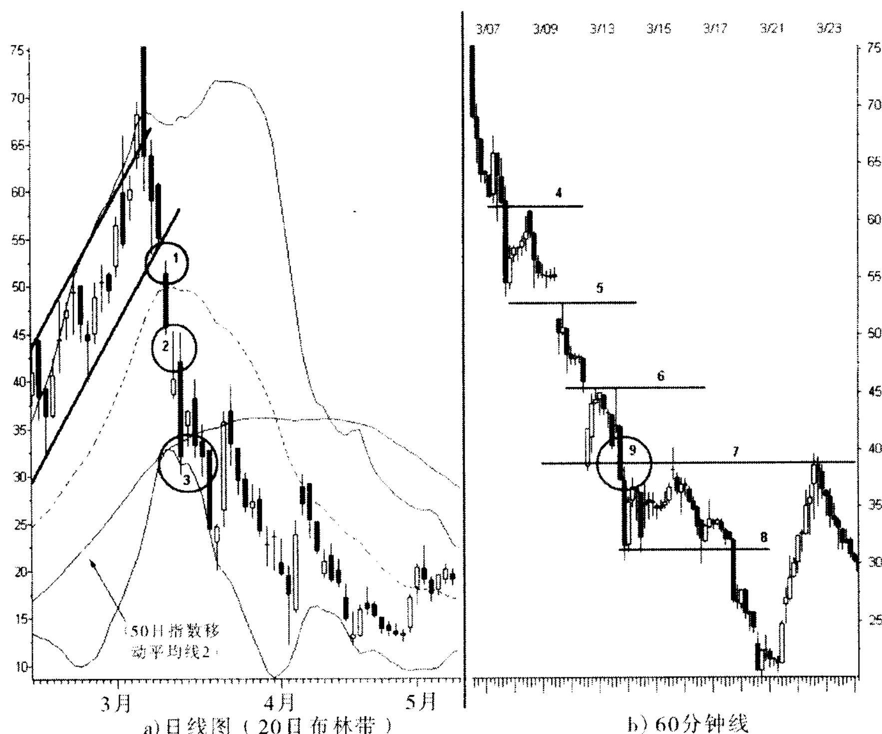
图 11-6 GENE-GENOME THERAPEUTICS 股票 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 价格突破到上通道之外，但是通过一个长长的乌云盖顶形态（7）形成反转。
- 下跌行情从底部通道反弹，并形成水平的支撑位（4）。
- 支撑位和通道在一个墙壁中的孔洞内突破（2）。
- 在日内交易中，价格回抽来验证缺口（5）。
- 在孔洞（3）后的价格线上价格再次形成下行缺口。
- 在日内交易中，价格回抽来验证第二个缺口。

操作与价位管理（见图 11-7）

- 前两个回抽（4）、（5）发生在信号价格线（1）上或者之前，所以它们不会提供介入机会，除非波段交易者是在最初经观察的条件下拥有股票的。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 11-7 GENE-GENOME THERAPEUTICS 股票 K 线图

- 当第二个缺口（2）回抽来验证阻力位（6）时，提供了一个日中短线交易机会。设置的止损位置应该在上一个 K 线实体内 1～2 个浮动点。
- 价格下跌 5 个点位，并以一个短线挤压双杀形态返回到 45 美元。如果管理谨慎的话，可以在价格返回到最初的介入水平之前获利退出。
- 另外一个短线交易机会出现的时间是价格从一个持续了两天的低点退

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出时发生（9）。一个防御性的操作要求介入点靠近突破点，止损点恰好在前期低点之上。

- 当价格接触到底部布林带和 50 日 EMA 时，日线图就发出了警惕性信号。
- 下一个价格线的波动范围减慢了价格的运动，一直到底部布林带向下反转。
- 价格返回对阻力位进行验证（7），最后突破到一个更低的水平（8），从而形成一个最后的短线交易介入机会。

回报风险比

简单的回抽和下行突破策略在这个交易形态效果良好。只有一个双杀情况对收益造成危害，而风险仍然保持非常低的水平，止损目标也要清楚地予以界定。回报程度平均在 5～8 个点位之间，而风险为 1～2 个点位。这个形态也证明了早期警告系统的优势，它在信号价格线收盘前发出孔洞行情的信号。至少，经常炒作 Genome 股票的交易者能够在其他公众之前发现发展中的模式。

岛形反转

每一个从一个中期高点远离的岛形反转都会在下跌缺口上形成一个墙壁中的孔洞的变体。对于这个经典模式的交易考虑必须包括普通公众的参与。这个情况比其他的孔洞形态具有更多的不确定性因素。但是，双缺口形态仍然会强劲地阻碍反弹的发生，并要求进行低风险的短线交易。

描述

- 一个垂直的上升缺口以一个最后的衰竭行情向上推进。
- 价格形成一系列顶部价格线，并在一个墙壁中的孔洞中形成下行缺口。
- 孔洞形成的水平与前期的衰竭缺口一样。

顶部形态可以在任何时候突破。完整发展的整理行情可能需要 30 根价格线或者更多。单根价格线行情形成了非常熊市的弃婴形态。整理形态发生反转所需要的时间越长，这个行情就变得越软弱。这种情况既有好处又有坏处。孔洞需要较高的相对强度，才能迫使一个急剧的回抽向缺口推进。但是软弱的行情下跌的速度较快，而且具有的双杀情况少。

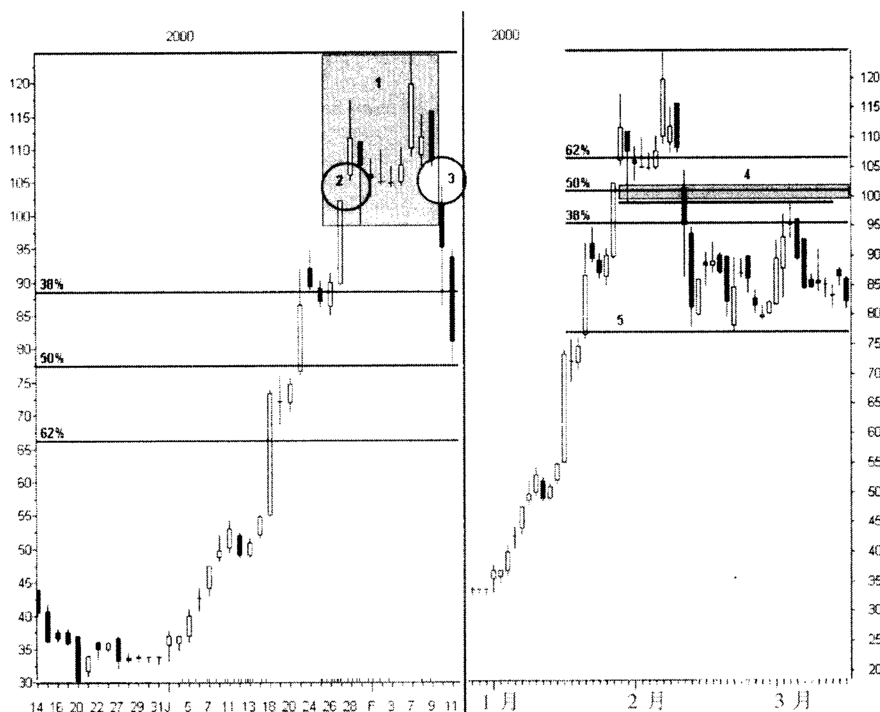
操作策略（见图 11-8）

- Itxc 公司股票形成了一个衰竭缺口（2），从而表明了一个 90 个点位上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升行情的结束。

- 一个由9根价格线形成的顶部形态（1）形成一个2B反转行情。
- 股票以一个墙壁中的孔洞形态（3）形成下行缺口，从而完成了一个岛形反转模式。
- 下跌行情在50%的折返位（5）找到支撑。
- 价格回抽到位于缺口（4）之下的支撑位，并以一个十字星顶部形成反转。



RealTick公司1986—2000年注册版权，所有版权保留，经Townsend有限公司授权使用。

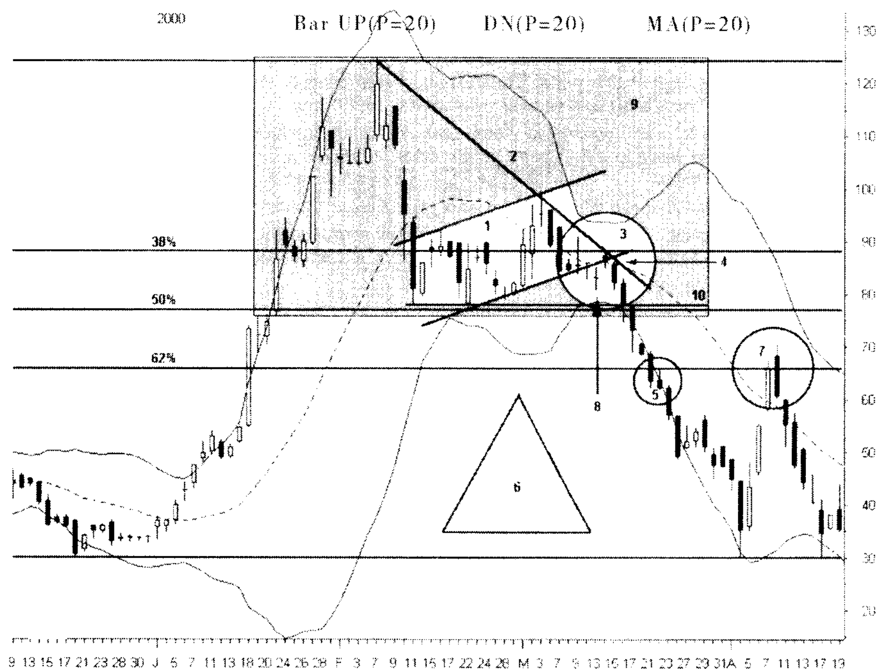
图11-8 ITXC-ITXC CORP日线图

操作与价位管理（见图11-9）

- 软弱的反弹形成一个熊市旗形（1）。
- 下跌过程中的高点形成一个潜在的下跌趋势线（2）。
- 当一个狭窄的K线正好出现在趋势线与熊市旗形底部通道（3）之间的交接点时，布林带收紧。
- 在此位置实施的短线介入具有较高的风险，而且就在一根价格线前有一个虚假下行突破（8）。
- 下一根价格线向下扩张并证实了趋势线的作用。同时价格也下跌到布林带中心位置之下（4）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户书籍下载请进:http://www.7help.net

- 在这个点风险处于较高的水平。当位置（8）突破后，最好的短线交易机会出现。设置的止损目标可以在位置（8）的低点之上几个浮动点。
- 价格推进形成一个第三次观察模式（10）。虽然在前一根价格线上的介入使交易具有一个3～5个点位的利润，但是行情仍然有利于一个穿越低点的下行突破的发生。
- 一个亚当和夏娃顶形成（9），价格突破到更低的位置。
- 下跌行情积累动量。下一个支撑位处于62%的折返位。价格运动击穿这个支撑位，并从下方（5）回抽对它进行验证。
- 下跌发展为一个大型的第一次下跌（6）。
- 在62%折返位的乌云盖顶形态（7）提供了最后一个短线交易机会。



Real Tick公司1986—2000年注册版权，所有版权保留，经Townsend有限公司授权使用。

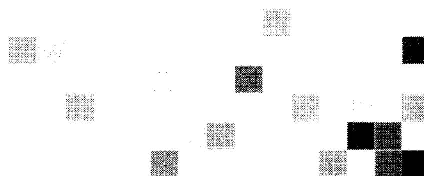
图 11-9 ITXC-ITXC CORP 日线图

回报风险比

这个交易形态通过一个严格的止损行为对一个可能的短线交易实施风险管理。小型的经典模式和K线对于马上发生的价格运动提供了早期的警告信息。非常小的走势特征对于介入和退出提供了良好的操作依据。回抽如期进行，也没有发生什么意外的情况。较长期的头寸交易者比短期交易者从这个获利模式中得到的收益程度要大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 12 章
强力楔形



特征

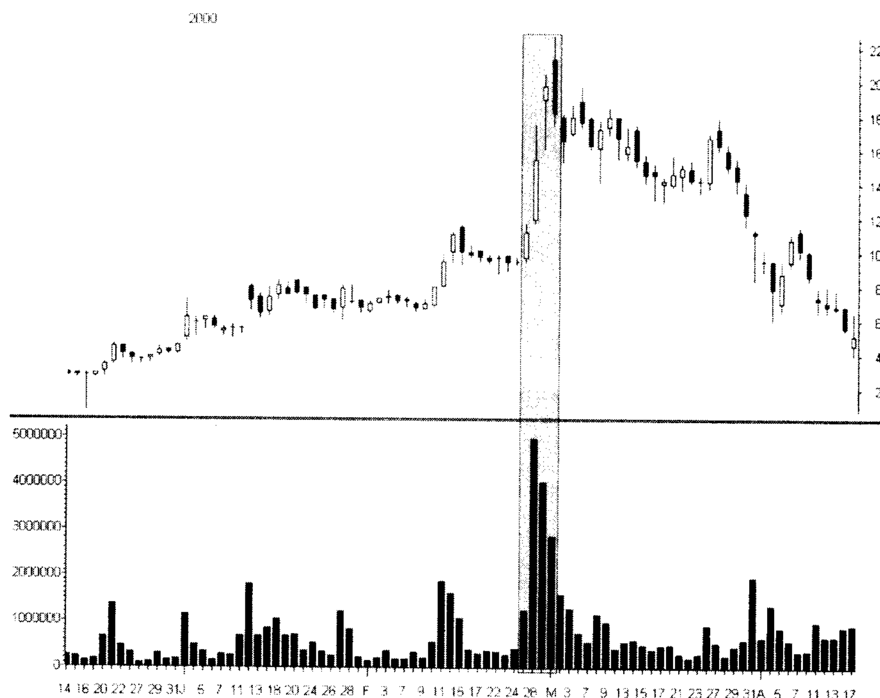
每一个行情都会建立平均的参与情况，它的波动表现在明显的浮动、振荡和外部事件上。当强大的成交量突然触动了买卖行为的中值走向时，价格的发展情况就急剧加速。这个情绪化的转折点可以发生在新价格水平或者当趋势靠近过去的胶着区的位置。无论位置如何，最后的影响可能改变后来几个月的走势图形。

交易机制

强力楔形发生的时候，成交量跳升到行情自然性的水平之上。这些趋势热点能够识别情绪化群体行为，而后者能够引发优秀的短期交易机会。一个这样的形态可能表明一个马上发生的交易或者未来的机会或者仅仅发出干扰性的信号。要分析伴随成交量特殊形态的价格行为，以便剔除低效率的形态。首先，要确定走势图是否表现为一个可能的反转，上行突破，下行突破，或者波动轴心。对于所有那些没有这些特征之一的股票都要予以否定。强力楔形仅仅利用这些走势特征。同时，也要否定合并和收购行情。这些事件可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表现为剧烈的价格和成交量变化，但是它们的未来走势可能取决于基本因素，如套利或预定值。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 12-1 JMAR-JMAR TECHNOLOGIES 日线图

注：一个由两根价格线形成的强力楔形表明了 Jmar Technologies 股票的一个长期上升行情的结束。峰值成交量耗尽了所有的买入能量，否定了进一步获利的可能。强力楔形能够引起多种价格运动形式，它们可以支持或者终止正在进行的趋势。为了预测这个情绪化事件的影响和持续程度，要注意观察它在模式内的位置。

价格从底部突破出来形成新的上升趋势或下跌趋势，提供了一个马上发生的短线操作机会。突破到新高或新低的行情需要交易者具备耐心，等待一个回抽提供安全的介入机会。反转行情两种结果都能形成。波动轴心形成心理趋势线和 S/R 指标线，其中价格在这个行情后不断地周期性地穿过楔形边界很多根价格线。对于这些奇怪形态的交易策略可能变得非常复杂。

巨大的成交量能够使行情越过过去建立的障碍位。波段交易者分析这种透露信息的形态，以便发现公众下一步操作意图的证据。当高成交量正好出现在新高或新低位置时，虚假突破就变得更加难以操作。但是，需要记住的是，在楔形信号出现之前，一个价格上升形态可能早已完成了。要严格执行操作纪律，等待出现回抽后再进入这些 K 线形态中。

靠近新高和新低的强力楔形能够表明长期的行情走向。这些过去的战场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方手续费比我们贵 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是很多股票交易获利或损失的区域。急切的持股人在行情返回到这些关键水平时，就会开始减仓操作。新手在这个时间也看到了操作机会，并从另外一边进行交易。双方的矛盾恶化，直到价格线扩张证实了价格的走向。当这个冲突出现在高成交量情况时，它就引起人们极大的关注，并确保了随后价格线进一步的走势。

短期的价格活动会产生很多令人困惑的成交量信号，所以一定要保持防御性心态。普通的买卖行为常常掩盖内部人士交易的真正意图。最好的做法是保持观望，并避免按照大多数规律性成交量波动情况发出的信号进行操作。但是，在某些时候，公众的交易行为会发出强烈的行情信号，并要求操作者马上做出反应。波段交易者通过观察那些远远超过普通行为之外的成交量形态发现这些机会。

强力楔形信号的使用要仅仅限于日线走势图上。在日内行情中出现的时间背离歪曲了短线成交量结果，并发出错误的信号。第一个和最后一个小时的成交量可能占整天成交量的60%以上。这就要求交易应该建立在开盘点位上，而不是自然的普通大众的情绪上。日内成交量同时也对流动性非常大的股票以外的所有股票提供了一个很高的消极和积极信号比。在真正操作之后状态良好的巨额交易很大程度地歪曲了5分钟线和60分钟线的形态。

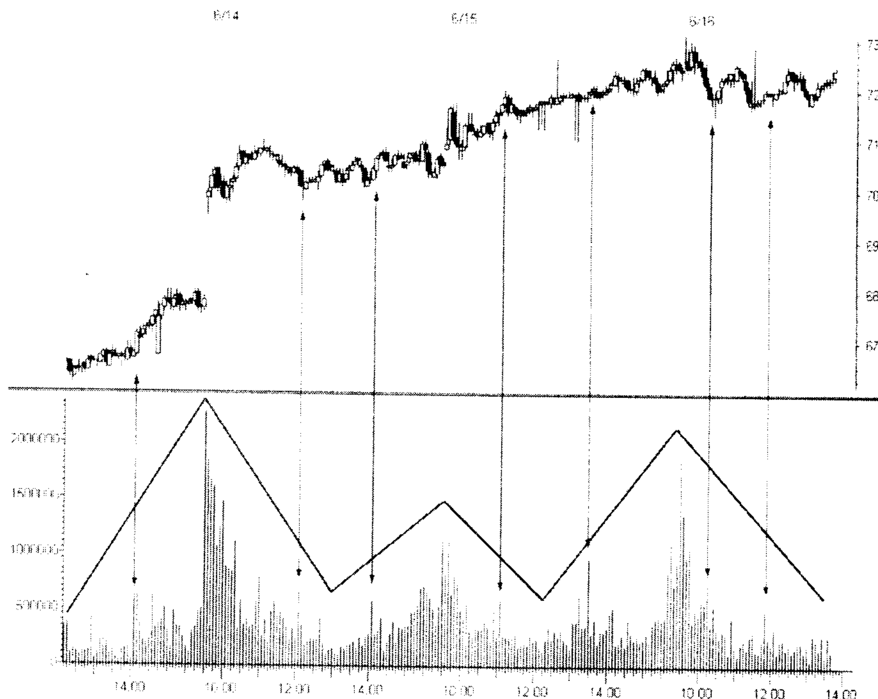
但是，成交量柱状图在某些情况下可能仍然会提供有价值的日内操作信号。随着振荡程度的增加，干扰性信号也会减弱。庞大的公众群体对高流通性的股票实施操作，从而造成了实际的指数走势。这些股票在每一个浮动点都表现出非常高的参与程度，所以成交量分析能够体现流动性数据值，和精确的价格预测功能。但是，要把它们的应用限制在趋势柱状图上，而不是单个的楔形模式上。这种策略可以避免稍后出现的巨量交易中的错误和其他的虚假信号。

在一个流动性日内走势图上的中期顶部或底部分析短期的交易程度。成交量会上升构成交易机会，并在一个反转或突破发生时达到峰值。要把这种分析方法与K线分析结合起来，并注意观察锤头或十字星形态。它们常常在价格扩张的一个浮动点内就会发出重要的信号。同时，也要密切关注潜在的日内2B反转形态。当一个前期的高点或低点被突破后，就要停止对急剧的柱状图楔形进行操作。然后，注意价格跳回，穿越被破坏的边界，发出一个逐步介入操作的信号的情况。

利用峰值相对性来确定短期内普通大众的兴趣所在。第一个小时的交易阶段确定了一个规律性交易程度的水平。要将随后的行为与这个突发的事件以及整个交易日其他小型的楔形相比较。这样建立起来的成交量水平可以用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来检查短期内价格突破期间的汇聚和离散情况。同时，当成交量有可能将价格推进到新高或新低时，要沿着峰值顶点绘制一根趋势线。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 12-2　MSFT-MICROSOFT CORP 股票 5 分钟线图

注：在每一个交易日的第一个和最后一个小时内成交量会放大。成交量同时也在午饭后不久达到一个最低点，这是下边微软股票走势所表现的情况。重要的信号隐藏在高大的成交量墙壁后，它们表示交易程度很高。要寻找这个时段内突出于其他柱状图之外的相对较高的楔形情况。这些楔形表示中期的价格波动和重要的日内反转行情。

楔形操作策略

在成交量急剧攀升时，强力楔形就会出现。但是，有时一根价格线不能解决形态造成的所有失衡问题。这些楔形要经过很多时段才能形成，但是和单个交易日形成的影响一样。在两种情况下，这些现象表示一个影响性事件，它会对随后几个月内在趋势上留下痕迹。

要通过强力楔形从中期移动平均成交量（VMA）背离来识别它们。如果成交量等于或者超过 3 倍的 50 日 VMA 时，一个单日楔形就会出现。如果重要的行情穿越一系列的交易日，就要严格按照具体的日交易要求进行操作。在这些情况下，成交量必须连续两天等于或者超过 50 日 VMA 的两倍。可以根据个人的兴趣调整这些水平。一个高度有效的修正行为会强化操作要求，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以只有非常剧烈的行情行为才能有操作价值。对于这个狭窄的结果，要把标准提高，单个价格线的成交量是5倍的VMA，多日行情应该达到3倍。

对于每一个形态要采用正确的楔形策略。首先要识别这个机会是否依赖于一个上行突破、下行突破、反转或是波动。然后，应用经典的模式周期技术进行分析。如果走势垂直变化，向上和向下的突破依赖于回抽介入或严格的套利止损行为，要转变到下一个小周期内实施反转分析，并依靠这个形态作为支持实施介入。对于波动楔形，使用1～2个突破的策略。让价格突破轴线，然后对它进行一次验证。在下一个验证时，当价格穿越中心轴点往回波动时，从这个方向介入操作。

强力楔形可能吸引非常大的能量，所以它会缩短随后的价格运动过程。在这些楔形以后，活跃的趋势很快变成平坦的走势，因为投资群体的热情消失了。这种现象常常引发一系列的内线交易日行为，并使价格波动范围变窄。当这些情况出现时，要采取观望态度，因为它们不会产生什么良好的交易机会。在极值成交量达到50日VMA的5～6倍之后，要留心这种行情衰竭行为。

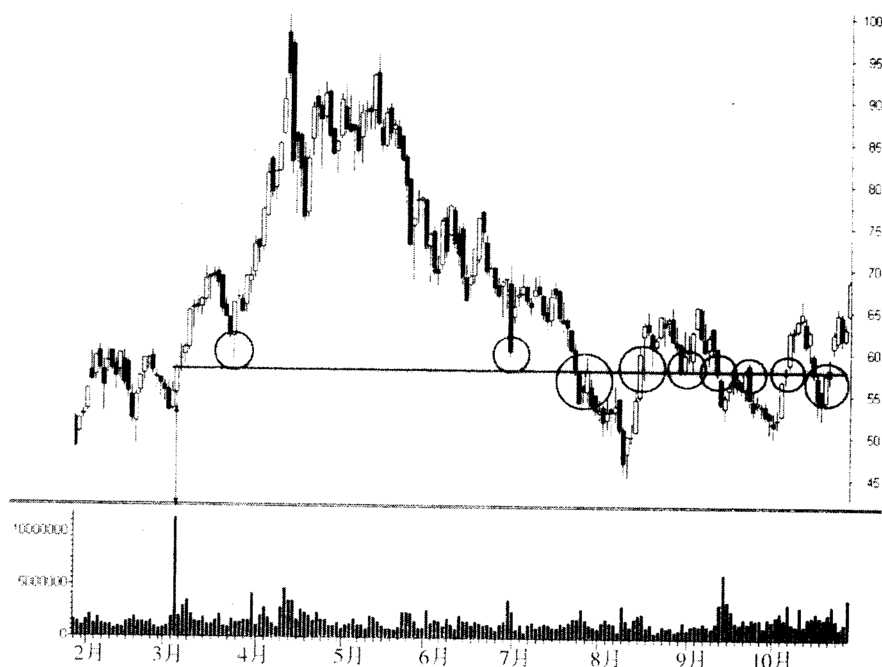
跟在一个长期上升或下降趋势之后出现的信号通常表示一个重要的反转行情。这些信号通过相对强度指标能够获得确认，此时相对强度指标从超买超卖区域急剧脱离。当价格从重要的支撑位或阻力位突破时，楔形成交量提供了突破行情的交叉验证作用。轴心楔形具有更多微妙的性质。这些行情通常出现在形态完好的交易范围的中间部位。它们表示行情会在受影响的价格之间来回波动，直到时间因素将不稳定性吸收掉。

要按照预先制定的计划预防股票走势否定楔形技术价值的情况。高成交量的交易日可能不会由于情绪化群体的作用而出现。上市公司可能正在发行第二批股票，使数百万股进入市场。或者一个单独的持股人实施的重大投资可能在那一天进行。而且，一定要在股票分割时马上进行调整，这样才能保证所观察数据的正确性。

应用

因为高成交量可能代表很多不同的行情，强力楔形意味着众多可能的形态和模式。要把大部分操作集中到可能发生的顶部、底部和突破上。然后，把强力楔形与其他经典的模式和走势图特征相结合，以便识别有价值的操作机会。需要记住的是，轴心楔形要求实施复杂的操作策略，这是大多数交易者应该予以避免的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 12-3　LVLT-LEVEL3 通讯股票日线图

注：Level 3 公司股票 3 月份的强力楔形导致了一个为期 8 个月的价格运动。高成交量事件可能表示筹码从一批投资者手中转移到另外一批人手中的一次重要的洗牌。这个过程在最初的异常行情后可能需要几个月的时间才能打开。这种情况可能促使价格穿越边界来回波动，从而引起行情变化。在一个基本的行情变化之后，如一支股票被添加到 S&P500 指数中之后，注意这种类型的行情变化。

下跌突破楔形

主要支撑位的突破应该引起成交量的放大。这种情况表明这个形态触动了交易群体，并造成了足够的损害，从而使价格保持在突破位之下的一段时间。当价格运动引起虚假的希望，然后又打破人们的希望时，就会发生最严重的突破。

描述

- 股票建立起一个明显的支撑位，并且保持了几个月的时间。
- 这个水平线在一个高成交量事件中被突破。
- 然后价格的下跌行情继续进行，但是比事件前的角度要更温和一些。

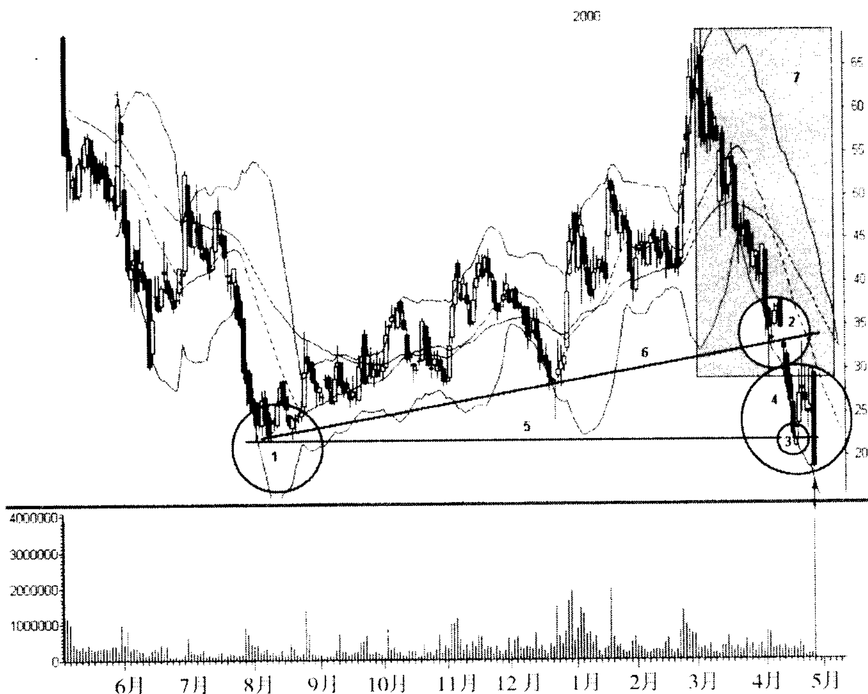
强力楔形很少在一个下跌趋势中发出第一个下行突破的信号。它们形成时力量非常大，因为在前期的下跌中成交量保持在较低的水平上。那些受伤的幸存者利用一个共同的价格进行操作，这个价格对于他们来说太过于痛苦，所以不能使他们再继续原来的操作了。价格运动接触这个水平，并迫使每一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个人在同一时间实施退出操作。这种情况就造成了随后趋势的衰竭行为。如果每一个人都已经把股票卖出了，行情怎么可能会进一步下跌呢？答案在于一个基本的物理学知识：它的继续下跌仅仅是因为它自身的压力所致。

操作策略（见图 12-4）

- Marimba 股票在 8 月份靠近 20 美元的位置形成一个低点（1）。
- 随后的 6 个月形成了一个缓慢上升的趋势线（6）。
- 一个下跌趋势（7）从 3 月份开始，并在低成交量的基础上使股票降低了 40 个点位。
- 上升趋势线突破（2）。
- 价格考验 8 月的低点（3），考验有效，并形成一个回抽（4）向原来被破坏的趋势线返回。
- 低点穿越一个倒转的第三次观察形态（5），并形成一个强力楔形。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

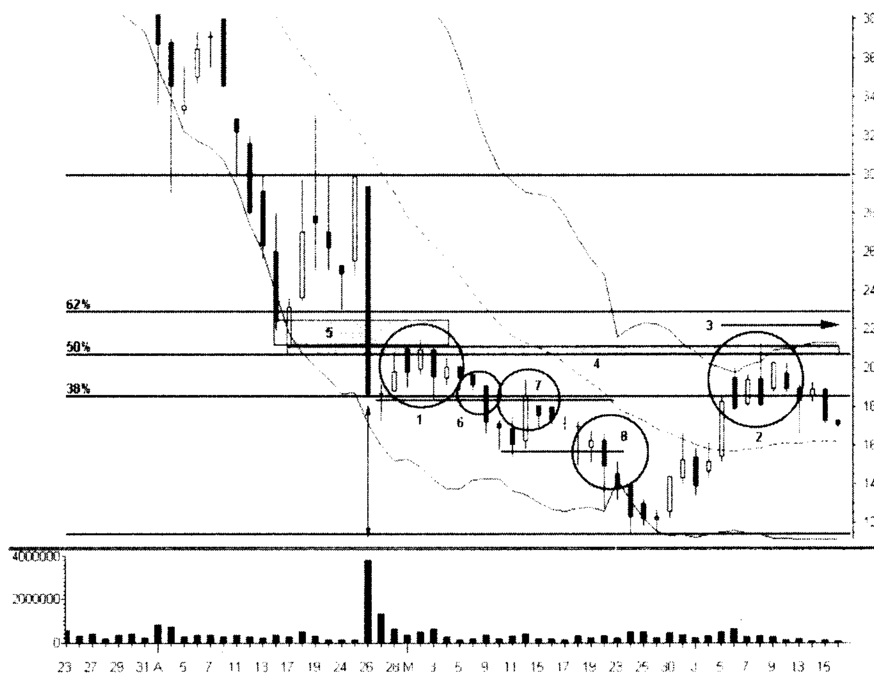
图 12-4 MRBA-MARIMBA 公司股票日线图

操作与价位管理（见图 12-5）

- 价格回抽到被破坏的水平支撑位（4），并表明一个理想的短线交易介入点（1）。
- 在下行突破前 4 月中旬低点的价格运动表明了一个位于 21～22 美元之间的一个隐藏缺口（5）。在靠近 22 美元这个缺口顶部位置设置一个止损位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 更多书籍下载请进:http://www.7help.net

- 另外的短线介入点出现在（6）、（7）和（8）这些位置。
- 当价格靠近每一个前期低点进行验证时，或者产生一个扩张价格线时，可以考虑退出。
- 价格返回来验证位于主要下跌行情（2）、（4）的50%折返位的楔形。布林带移动到水平位（3），表明了反转的发生。



RealTick公司1986—2000年注册版权，所有版权保留，经Townsend有限公司授权使用。

图 12-5 MRBA-MARIMBA 公司股票日线图

回报风险比

这个形态提供了很多小的操作机会，而且回报风险比有限。较低的振荡性出现在强力楔形之后。这种情况降低了双杀局面的可能，但同时也限制了获利的程度。短期持股的回报可以达到2～3个点位，而风险为1个点位或者更少。在信号之后的单个短线交易机会将会在短短的3周时间内产生一个50%的利润，而只有一次对于跟踪止损的验证。

回抽楔形

在最初的楔形吸收了公众的能量之后，高成交量的突破应该产生进一步的获利价格走势。当上升行情摆脱一个长期底部之后，就会发生最强烈的行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

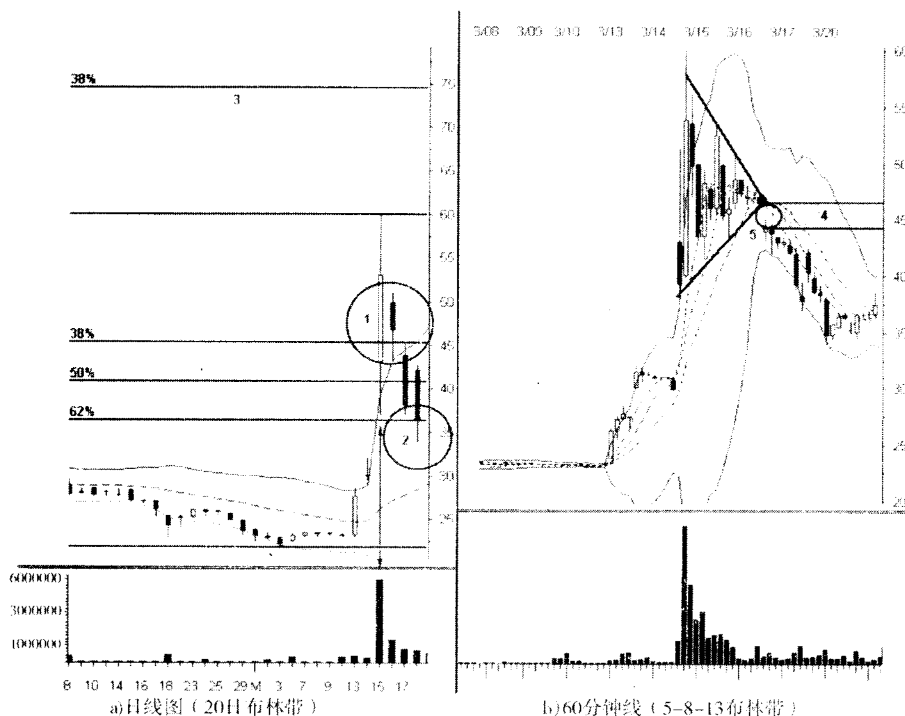
情。寻找经典的因素来证实楔形的预测结果。斐波纳契和 S/R 指标应该都取得一致，在随后发生的行情开市前，能够识别低风险的介入点。

描述

- 价格运动建立起一个长期而稳定的底部。
- 一个长长的价格线在非常高的成交量的支持下在底部之上形成缺口，并形成一个强力楔形。
- 价格线的收盘位在它高点低点范围的中点之上。
- 下一根价格线没有超过楔形价格线的高点。

要把分析的重点放在形态后最初的两根价格线上。如果价格马上向上推进，这个形态就失败了。要注意观察具有一定振荡性但成交量萎缩的回抽。在形态后的第一根价格线上常常出现一个包含形。把注意力转移到下一个小周期中，并衡量由那个 K 线模式形成的墙壁中的孔洞的阻力强度。

操作策略（见图 12-6）



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 12-6 MEAD-MEADE INSTRUMENIS 股票 K 线图 1

- Meade Instruments 股票以一个强力楔形从一个长期底部突破出来（1），这个楔形形成了一个幅度为 23 个点位的价格线。
- 下一根价格线标志着一个内部交易形态，在 60 分钟走势图上完成了一

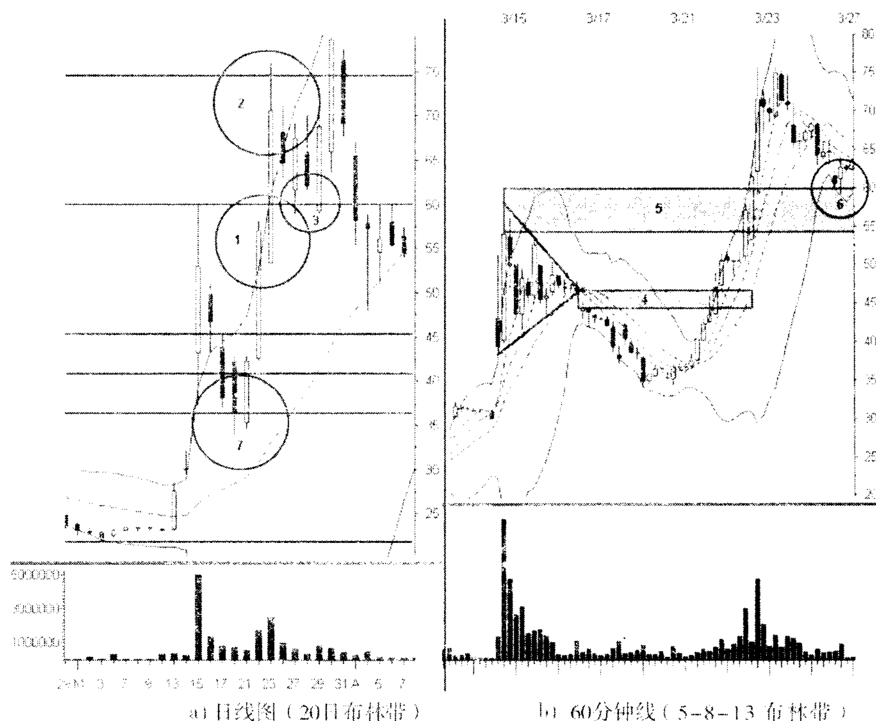
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个紧密的对称三角形（5）。

- 股票在第二天早晨从三角形突破形成下跌缺口（4），并下跌到整个上升行情62%的折返位（2）。
- 斐波纳契网格（3）表明一个延伸的回报目标定位在楔形高点之上38%的位置。

操作与价位管理（见图12-7）

- 当价格重新跳回到62%折返位之上时（7），可以进入一个高风险的头寸操作。在靠近35美元的低点之下设置一个止损位。
- 当价格从下方向上靠近缺口进行验证时（4），设置一个退出目标。
- 当价格回补缺口并跳跃到三角形顶点的另外一侧时，介入一个低风险的操作。
- 当价格靠近楔形高点（1）、（5）的一个验证行情时，制定退出计划。
- 在楔形高点之上的动量快速积累，没有什么安全的介入机会。而且它的发生也没有出现预期的双顶破坏形态。
- 价格靠近斐波纳契延伸目标位（2）并发生反转。
- 两个向楔形高点的回抽（3）和60美元整数位提供了良好的介入机会。第一个回抽在60分钟走势图上形成一个锤头反转形态（6）。



RealTick公司1986—2000年注册版权，所有版权保留，经Townsend有限公司授权使用。

图12-7　MEAD-MEADE INSTRUMENTS股票K线图2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
手续费比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回报风险比

这个 23 个点位的强力楔形具有有限的风险。在 60 分钟线上的特征建立起了形态良好的 S/R 范围，并且操作的成功概率较高。穿越三角形顶点的交易具有 2～3 个点位的风险和 10～15 个点位的回报。然后股票穿过前期的高点，而没有形成一个第三次观察模式。这个垂直的运动使安全介入的位置变得更加难以确定。

顶点楔形

这个形态到目前为止对于我们应该较为熟悉了。它的重点在于一个延伸上涨行情结尾时的重要反转行情。价格通过一个强力楔形从顶部布林带突破，并急剧反转回到布林带范围内。这个形态形成一个著名的 K 线模式，如一个长腿十字星或者乌云盖顶形态。所以，波段交易者应该利用走势图的有利特征介入短线操作，以便把风险控制在最低水平。

描述

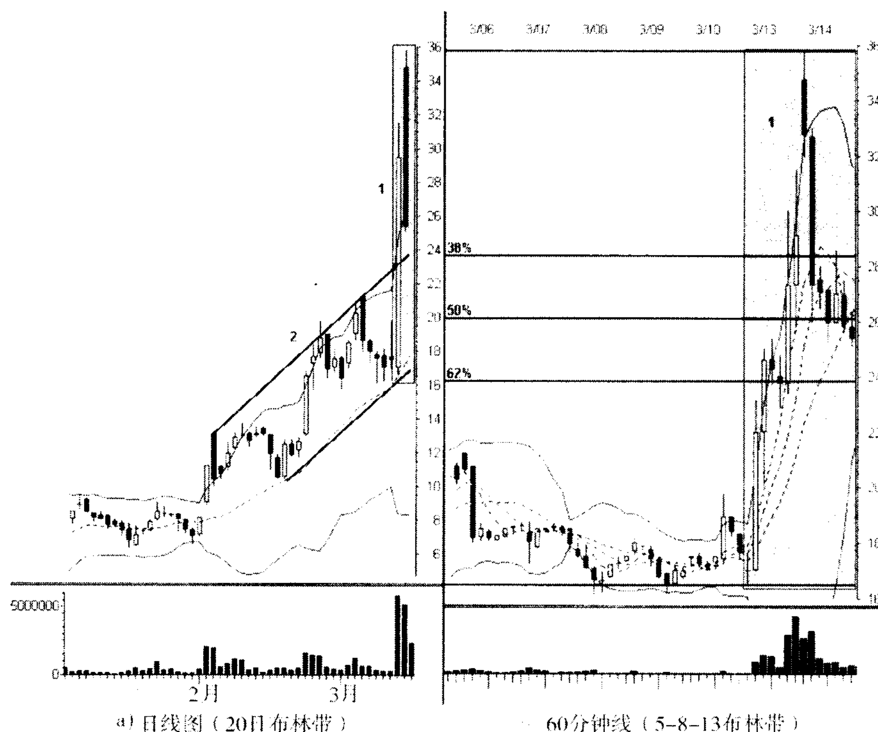
- 随机指标或者 RSI 指标攀升到超买水平位，并在那里维持住。
- 一个延伸的上升行情之后发出信号。
- 短期动量的急剧上升之后出现信号。
- 价格从顶部布林带出来，靠近其波动范围的 100%的位置。
- 当价格在高成交量的支持下剧烈反转时，股票就形成一个强力楔形。
- 价格在反转行情的行为表现出较大的幅度。

就在顶部模式之前，前边的趋势常常形成一个上升平行价格通道。信号之前的价格线表明了一个上部通道的突破。这种情况表明了一个趋势的突升，它为随后的反转行情吸引了大规模的参与行为。需要注意的是，信号本身并不能带来机会。在这个异常形态之后，交易形态出现在价格转折点，并具有重要的走势图特征。

操作策略（见图 12-8）

- Ramtron International 形成了一个为期 6 周的上升价格平行通道（2）。
- 一个两根价格线形成的强力楔形（1）在价格从顶部布林带突破时开始，形成一个 14 个点位的价格线。
- 乌云盖顶反转了走势，并把价格拉回到顶部布林带之下。
- 日线和 60 分钟线走势图上都出现了类似的布林带破坏形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 12-8 RMTR-RAMTRON INTL 公司股票 K 线图

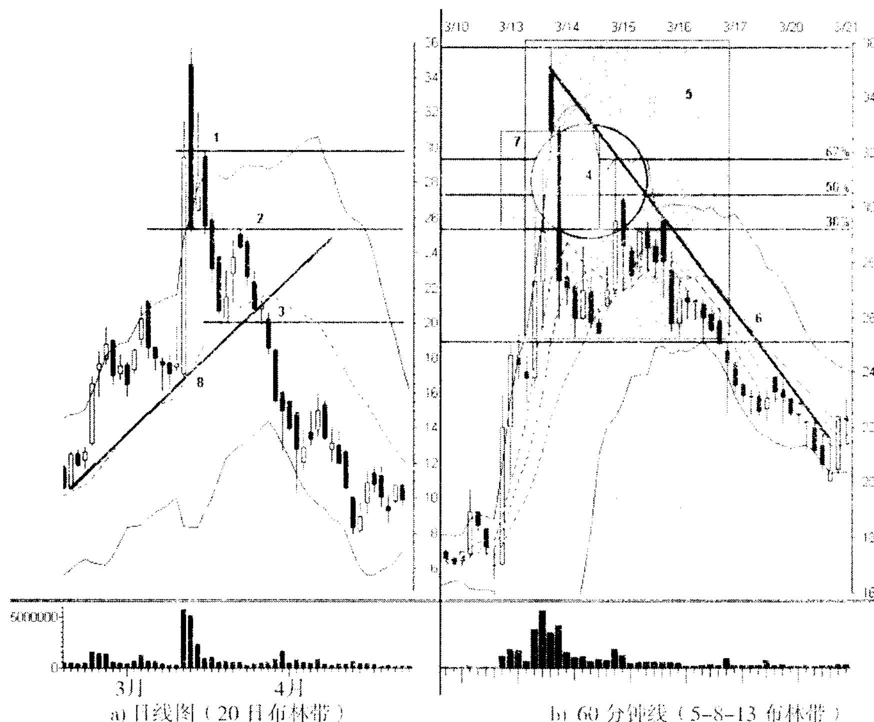
操作与价位管理（见图 12-9）

- 一个隐蔽的衰竭缺口（7）标志着第一个回抽行情上的强大阻力位（4）。
- 这个位于 30 美元和 32 美元之间的回抽上升（4）是一个不错的短线交易机会，但是这个形态必须在非常活跃的行情中予以实施。
- 在下跌行情上设置一个斐波纳契网格，以便确定短线介入点。向缺口推进的上升行情恰好在 62%的折返位停止，并在缺口阻力位提供了一个完美的介入机会（1）。这个交易部位进行了 1 天的拉锯，但是却再也没有验证介入点。
- 当价格突破到双杀形态之下后，并向位于 25 美元的中期低点的一个验证位靠近时，应该马上考虑退出。
- 价格完成了一个亚当和夏娃顶形态（5），并在位置（2）向下突破。利用突破进行交易，并在 25 美元之上设置止损位。
- 一个下跌趋势线（6）从下降的顶部建立起来。
- 价格从 20 日布林带中心的 20 美元位置（3）急剧反弹。
- 一个上升行情突破下行趋势线（6），并回抽到位于 25 美元的阻力位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)，提供了另外一个低风险的短线交易机会。

- 主要趋势线（8）和中心布林带在下一个下跌中突破。
- 这个突破产生了一个8美元，为期3天的下跌。利用20美元下的趋势线突破或价格线扩张进行交易。



RealTick公司1986—2000年注册版权，所有版权保留，经Townsend有限公司授权使用。

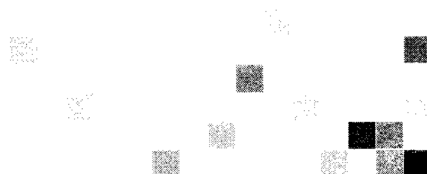
图12-9 RMTR-RAMTRON INTL公司股票K线图

回报风险比

在一个楔形模式之后要花时间分析走势的振荡性，以便确定模式特殊的信息。在双顶的第二个高点的短线介入对于一个较长期的操作提供了相当大的获利可能性。随着下跌趋势积累能量，这个模式同时也呈现出很多的短线机会。要注意在熊市行情中振荡性如何缓慢地降低。稍后采取的介入面临很少的挤压局面，并在突破支撑位时下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 13 章 熊抱模式



特征

短线交易比长线操作要求更高的准确性。波段交易者在刚刚从买多策略中成功操作后常常被套。不同的机制推动了上升和下跌行情。它需要买方和强大的成交量的支持，才能提升股票，但是在合适的条件下，如果成交量萎缩，长期持股会面临下跌的危险。剧烈的下跌行情可能会很快终止，而且没有什么预兆。当股票价格击穿支撑位，但是又在那个位置停留时，股票就会下跌。如果大范围的牛市影响大多数的股票时，就会上升。

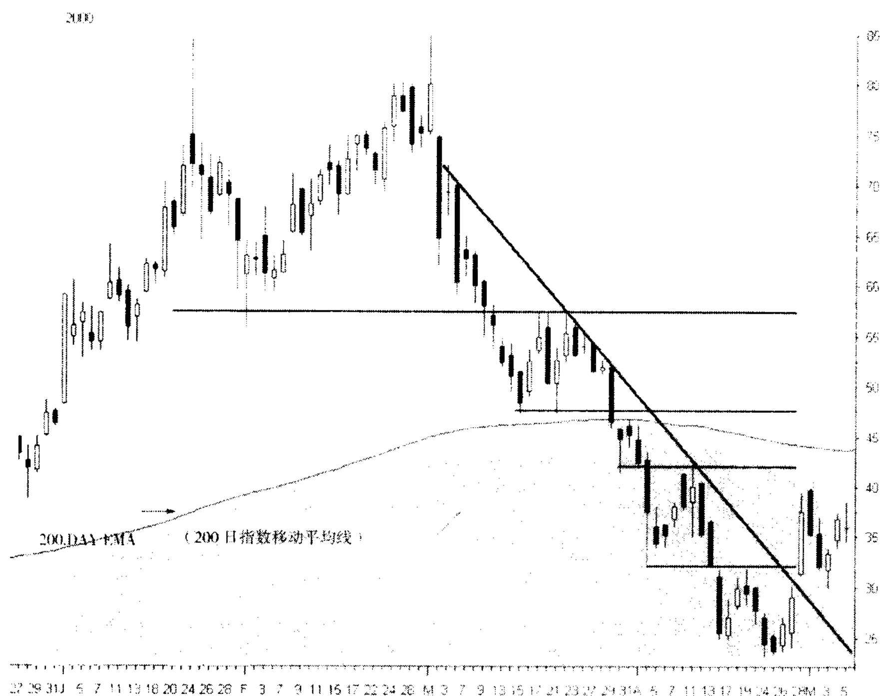
股市专业人士清楚地知道不了解内情的交易者会在什么位置试图对股票实施卖出操作。他们静待时机，制造短线压力，并利用购买的压力，使这些订单在行情中积累起来。短线交易策略必须要分析短线覆盖性上升行情。在倾轧行情中要保持蛰伏状态，在上升的顶部，正当其他交易者放弃时进行交易。就如很多短线策略一样，这个棘手的交易形态要求操作者要有耐心和高超的观察力。

交易机制

行情具有内在的牛市倾向。很多交易者只是根据动量实施买入，而很少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方免费就比我们贵10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使用其他的技术。这些投机者从来不学习真正的交易技术，而这个技术可以保证我们从行情的两个方面获利。要花时间来练习这个重要的技术。即使买入策略具有较高的概率，也要从小规模的短线交易入手。要避免常见的走势错误，如追逐大型下跌实施买进。一定要谨慎操作，并认真观察行情浮动。挤轧开始的位置同时也是交易者们预测会发生快速下跌的位置。当价格毫无理由地突然找到支撑位时，先要退出，然后再分析为什么。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 13-1 VRIO-VERIO 公司日线图

注：Verio 股票在 200 日移动平均线上下提供了出色的短线交易机会。当行情穿越这种重要的心理障碍位时，走势就发生了一个重要的角色转变。买方利用它在上方进行操作，卖方利用它在下方进行操作。但是熊市比牛市常常表现出较低的参与程度和振荡性。这可能会限制或强化短线的交易条件。

要使短线交易与低风险的行情条件取得一致。要避免在第一个小时和最后一个小时实施操作，直到积累的经验能够识别这些活跃阶段中的很多危险。高浮动、低振荡性的股票是非常出色的交易对象，而且风险较低。首先要学习对很多不同的单个机会进行操作的技术，然后才尝试需要高超技术的短线“本垒打”。对于横向整理到缓慢上升行情的重视程度要高于下跌走势。这些似乎死气沉沉的行情使普通交易者远离，但是仍然能够产生优秀的获利机会。

熊抱模式利用两种不同的形态来确定短线操作机会。每一个形态都依赖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于一个不同的模式，但都促使价格的进一步下跌。第一个形态用于寻找熊市中的股票，它们到达阻力位，完成逆势上升。第二个形态分析盘旋上升行情，但是被研究的对象必须表现出较低的相对强度。在两种情况中，熊抱模式都可以在进一步下挫的边缘发现很多弱市的股票。

下行的股票只能下跌到这个水平。一个短暂的上升行情可能在任何时间突破，以便将波段交易者挤轧出去，积累起上升的希望，直到阻力位产生新的卖出压力。或者这些饱经折磨的股票可能会长时间地处于底部，并几次试图返回牛市，但是都没有成功。第一个熊抱模式就是寻找这些行情的类型，而不是试图寻找将要突破的上升趋势。在这个环境中，短线操作的价值通常较低，而交易形态能够如期产生更多的可靠信号。

在趋势掉头形成新的下跌走势之前要注意观察失败的上攻态势。这些熊市上升行情常常抵达中期阻力位，如 50 日指数移动平均线。它们可以形成上一个下跌 62%的折返幅度，或者从一个水平天花板位置急剧反弹。这个模式应该表现出强烈的阻力特征和几个明显的反转形态。这些验证价位表明马上会出现新的熊市脉动。

在确定了良好的操作对象以后仔细确定时间因素能够增加利润。在一个超卖行情中进行短线交易会产生不利的结果。要注意 RSI 走势上升到一个超买水平然后又掉头向下的情形。或者注意随机指标从顶部下降，形成一系列逐步降低的价位形态。在两种情况下，操作形态必须表明过去的牛市阶段已经耗干了这支股票具有的需求潜力。

在实施操作之前要认真分析行情模式。熊市上升行情应该走出一个明显的筑顶形态，如一个双顶或下降三角形。如果走势图表面上呈现出熊市形态，但是却不符合所有的特征时，就应该转向较小周期分析短期的价格线。这些价格线应该能证实或否定反转并指明潜在的介入点。但是，操作时不要匆忙进行，因为下跌行情需要一定时间来积累动量。应该等待一段时间，避免介入那些可能演变为横向整理的行情，只要形态能够透露其内在的秘密就可以。

在盘旋上升行情狭窄的走势之后应该进行第二次看图分析。因为普通的 NR7 模式对于价格的扩张形态缺乏定向移动的倾向（就是说它向两个方向移动的概率一样），通过观察可以确定熊市概率是否会增加。在这种模式中，价格在一个下跌和振荡性减弱以后会收缩成一个非常紧密的形态。这种情况会通过一个不同的机制，而不是一个释放性上升来消耗牛市能量。下跌压力最终会占据主动，股票形成下跌。

在 NR7 形态后介入短线操作，或者在下跌发生后设置一个卖出目标以便

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利用下位突破。当交易形态确实起作用时，价格会以一系列的台阶形态快速扩张。在整理形态的另外一侧实施一个严格的止损目标，以便确定一个不利的操作点位。当其他因素也有利于形成下跌时，这个交易形态就具有很高的回报风险比特征。即便在没有证明性指标时，短线客在一个机会失败后也能马上发现，并能及时止损。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 13-2　VIAN-VIANT 公司股票日线图

注：在股票突破 50 日移动平均线后优秀的短线操作机会出现在一个下跌行情的初期。这个中期的标尺在一个回抽行情中起了一个强烈的阻力位作用，此时其他走势特征也应该支持这个价位的作用。注意观察下图中 Viant 股票如何突破到 50 日指数平均线之下然后弥补一个过去的缺口，之后才反弹来验证这个平均线。在 40 美元短底部出现的另外一个圆锯状阻力支持一个马上出现的短线交易模式的作用。

通过寻找下一个主要低点来衡量两个熊抱形态的回报水平。熊市上升可以从一个不稳定的地板上升，也可以从一个剧烈的顶部反转形态构成。当价格靠近时，过去的支撑位可能会马上失败，也可能在一个重要的底部形态中获得很强的支撑。所以在介入点和这个低点之间要呈现出足够的回报以便支持这个形态的价值。如果价格在突破前抵达一个低点前，其中一个形态会支持部分交易。但是，如果操作策略限制了持股周期，在趋向这个支撑位的扩张行情中应该坚决离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 根据资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最佳的短线操作收益发生在快速下跌的行情中。这种情况需要具有良好的时间把握或形态要完好。台地顶（见图 15-3）是鲜为人知的短线机会，具有独特的回报特征。这种形态是一个特殊的双顶顶部失败形态，其效力在于发生于下跌的价格运动规律中。台地下跌的倾角与其上升的角度完全一样。这些形态的下跌在抵达 100%的折返水平前常常仅仅出现一个反弹。

这种形态可以通过其方形顶或一个陡峭顶部之后出现的笔直双顶态势予以确认。观察从第二个高点开始的下跌形态，它的走势形成一个前期上升行情的镜像。这表明下跌在击穿双顶支撑位以后会继续以相同的强度推进。最具有获利潜力的短线机会出现在价格突破上一个上升行情 62%的折返线以后。

熊市策略

在选择短线机会时要以风险管理为前提。要坚持在阻力位抛售，因为在此即使价格相对于操作部位的一个微小变化也会证明交易形态的失败。这些形态明确的操作价位需要投资者具备很强的承受能力。它们出现时正好是一个上升行情表明一个新的上升趋势已经开始的时候。较为谨慎的交易者可以稍事休息，等待价格反转，而不要试图挤上飞速上升的火箭。相反，要注意关键阻力位双杀破坏，而价格又快速返回到阻力位之下的情景。这种情况会形成射击之星或十字星 K 线形态，表示较小时间段内的一个顶部。

要学会识别那些不太明显的阻力位，因为公众不是很注意，所以是较为安全的介入机会。在这些较为安静的价位进行的操作大大降低了短线倾轧的风险。在公众把注意力投向水平天花板或移动平均线时，自己的关注点应该放在次一级的阻力位上。下降的平行价格通道或布林带极值是高回报的短线机会，出现双杀的概率较少。或者，也可以利用布林网格，但是要使用几个趋势长度，从而揭示一些小型的转折点，而这些点是其他人没有注意的。

短期的倾轧能够形成新的短线机会所需要的优秀条件。盖顶型上升行情清除了买入压力并达到新的平衡。上攻动量减弱，在开始时引起抛售的条件突然又出现了。股市中的交易者预感到这种情况，从而很快将短期趋势进行扭转。波段交易者能够比其他人更早地预测到一个倾轧行情的结束。在抛售阶段应该利用一个斐波纳契网格覆盖上升行情折返形态。上升幅度不应该超过前期下跌的 62%，除非有强大的买家介入操作。倾轧行情很少会突破到主要阻力位之上，所以技术派交易者不会投入操作。更为可能的是，只有那些对时间把握很差的买方才会在看到股价上升时投下赌注。

要避免在强烈的下跌走势中进行交易。当一个急速上升行情出现时如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

追跌，风险就会大大上升。在考虑进行一个新的操作前要注意寻找一个反弹或短线倾轧形态。具有讽刺意味的是，向次要点位平缓上升的走势能够形成良好的短线机会，风险低而且倾轧概率小。如果行情快速下跌，绝对不要进行交易。倾轧形态可以出现在任何时段，而且毫无预兆。交易订单可能抓住一个突然上升的上行点位，并在出现离场机会前蒙受巨大的损失。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 13-3　TALK-TALK COM 公司股票日线图

注：在 Talk.com 股票持续下跌走势上，短线倾轧不断地出现，而且毫无预兆。过夜缺口会套牢短线操作，但是在倾轧结束后，抛售又会马上出现。在 Talk 熊市行情的早期，倾轧的跳跃可高达 100%的折返幅度。但是，随着行情的恶化，上升的能力也随之减弱。最后两个上升的幅度只能达到上一下跌阶段的 38%的折返水平。

下行缺口是优秀的短线介入工具。在突破后要注意寻找第一个上升形态，如果价格击穿这个空间就可以考虑操作。在一个重大事件发生时，一个下行缺口会使被套的交易者实施强大的抛售压力。第一次反弹给他们限制损失并离场提供了一个机会。如果缺口又同时突破了一个顶部形态，就要注意寻找标志整理行情底部边界的十字星或锤头线。它们的影线会告诉波段交易者抛售会在什么位置扭转行情。但是，一定要注意对应于缺口的反转形态。如果价格在一个新的上升缺口中又再次穿越阻力位，就要马上离场。

日内短线交易的策略与长线价位交易策略一样。但是，因为持股时间的降低使退出的机会相应减少，所以短线的倾轧行情会产生更大的风险。第一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个小时的交易建立的趋势常常会贯穿整个交易日。要对那些开盘疲软，并在最初 60 分钟交易期后保持在压力位下的股票实施卖出操作。这些股票大部分会随着交易日时间的推移试图进行一次强劲的上升行情。对于这些反弹，如果波段交易者能够锁定一个规律性的下跌点，就是一个最佳的短线获利机会。如果股票在交易日开盘时没有形成下行缺口，这个价位应该远远低于日内高点。利用斐波纳契网格来预测顶部，并对于一个短线随机指标的下跌确定介入的时间。

应用

熊抱形态的核心是针对弱势行情的，而不是试图从逆势介入强势行情。它能够在熊市下跌中发现可操作的股票，它们看起来马上要进行另一轮的下跌。需要注意的是，这个形态实际上依赖于两个不同的情形。NR7 熊抱随着价格从一个狭窄的范围脱离出来以后会很快产生效果。熊市上升熊抱形态需要在信号发出后先推进到整理形态之下，之后下跌动量才能增加。很多短线交易策略在一些小型的行情中效果非常良好。换言之，在一出现危险的迹象就发生背离时就要考虑短线介入，如果行情波动有利时就要马上重新介入。

50—200 弹球形态

位于 50 日和 200 日移动平均线之间的区域在价格进入此区域以后可能会诱发剧烈的振荡运动。如果条件合适，这个行情结束时会以一个主要的熊市下跌向下突破 200 日移动平均线。在这种异常的整理行情末期，可以在 50 日线验证失败情况下实施短线交易。这种情况即使价格不能穿越较低的障碍位也会产生利润。

描述

- 在一个坚定的牛市阶段后，股票下跌击穿 50 日移动平均线。
- 价格进行验证，但是仍然保持在 200 日移动平均线之上。
- 相对强度增加，但是随后发生的反弹在 50 日移动平均线附近失败。
- 整理形态完成，行情继续下探。

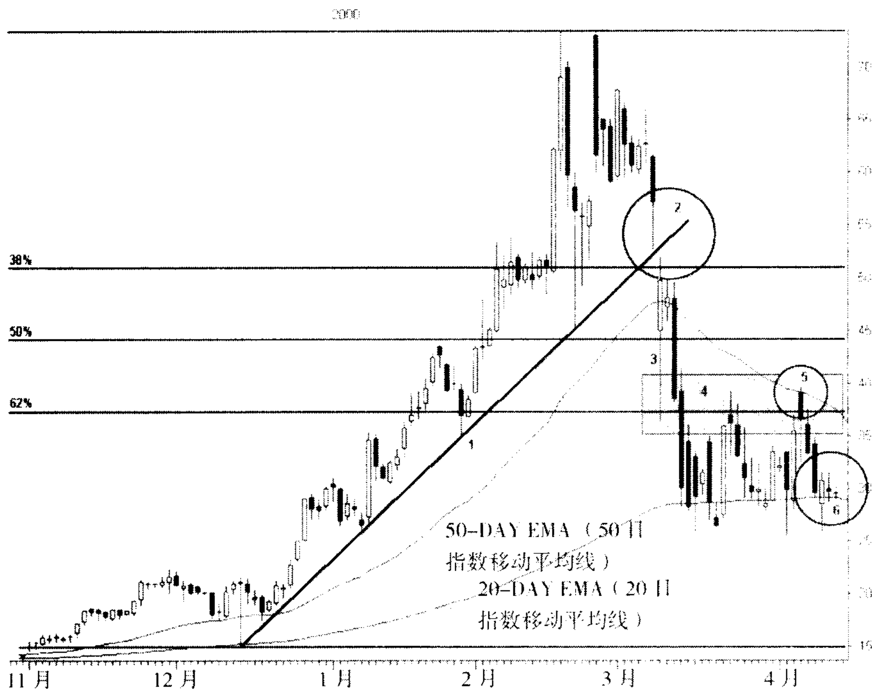
要注意在整理行情内寻找一个类似的筑顶形态，即使它出现在一个中期低点时也要给予重视。在这个位置的头肩顶或亚当夏娃形态对于短线交易来说是好兆头。如果这种获利形态频繁出现，就能使波段交易者能够在普通的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势图分析中发现。

操作策略（见图 13-4）

- Vical 股票沿一个坚定的 3 月趋势线上升（1）。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 13-4 VICL-VICAL 公司股票 K 线图

- 趋势线在一个墙壁中的孔洞型的缺口处突破（2）。
- 价格击穿 50 日指数移动平均线（3）。
- 整理形态在 50 日指数移动平均线和 62%折返位之下形成（4），但是又在 200 日指数移动平均线之上。
- 价格在 50 日指数移动平均线下跌（5）并欲形成一个双顶形态。
- 价格下跌到 200 日指数移动平均线并形成一个小型的 NR7 形态（6）。

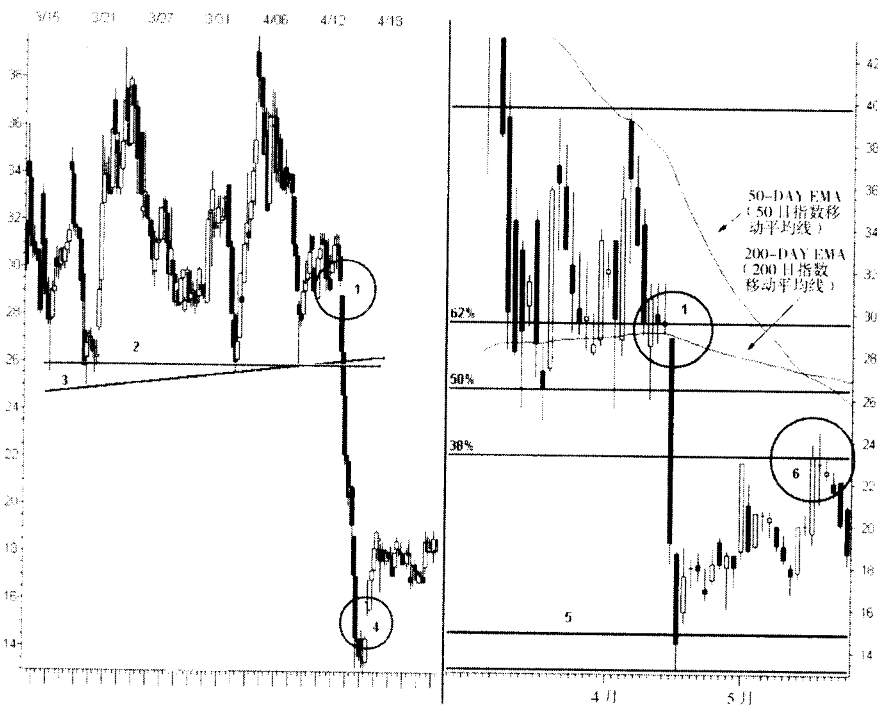
操作与价位管理（见图 13-5）

- 价格在下一根 K 线越过 200 日指数移动平均线形成缺口（1），并开始了一个为期 2 天的大型下跌。这种情况对于从 50 日指数移动平均线或 NR7 开始的短线操作有利。
- 整理形态在两个较低趋势线（2）、（3）位置又持续了一个小时，然后才发生突破。在 26～28 美元间的短线介入要求订单规模控制在较小幅度内，以便控制风险。
- 在日线图和 60 分钟走势图上的扩张价格线在闭市前有利于退出操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个根据动量实施的动态型止损策略效果良好，并能在下跌加速时有效管理利润的增长。

- 当对于前期上升行情起点折返行情第一次失败时，下跌结束（5）。
- 下一个操作机会出现在下跌行情 38%的折返位（6）。一个十字星形态表明会出现一个短期的折返形态，并最终返回形成一个双底验证。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 13-5　VICL-VICAL 公司股票日线，200 日和 50 日移动平均线图

回报风险比

在 50 日指数移动平均线的失败的验证位和最终的低点之间的危险出现在靠近 30 美元整理支撑位附近。一个简单的跟踪趋势的操作策略会在 50～200 区域内和随后的下跌中确定丰厚的回报。因为众多交易者在整理阶段的高参与性，这种形态具有很大的潜力。一旦 200 日线被击穿后，人们就纷纷弃舟登岸。

价格通道短线交易

这种短线操作方法发生在一个平行价格通道内，而不是依据通道突破并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完成形态进行交易。PPC 和相关形态对于低风险介入形成明确的 S/R 指标。在操作时一般都要认为通道不会被破坏，除非价格在最近一个冲击后沿其中一根趋势线进行整理和收缩。在大规模形态内设置较小的指标线和通道，以便确定收敛点，价格会在这个位置发生爆发性扩张。内置的两三个 PPC 常常隐蔽在边界内。

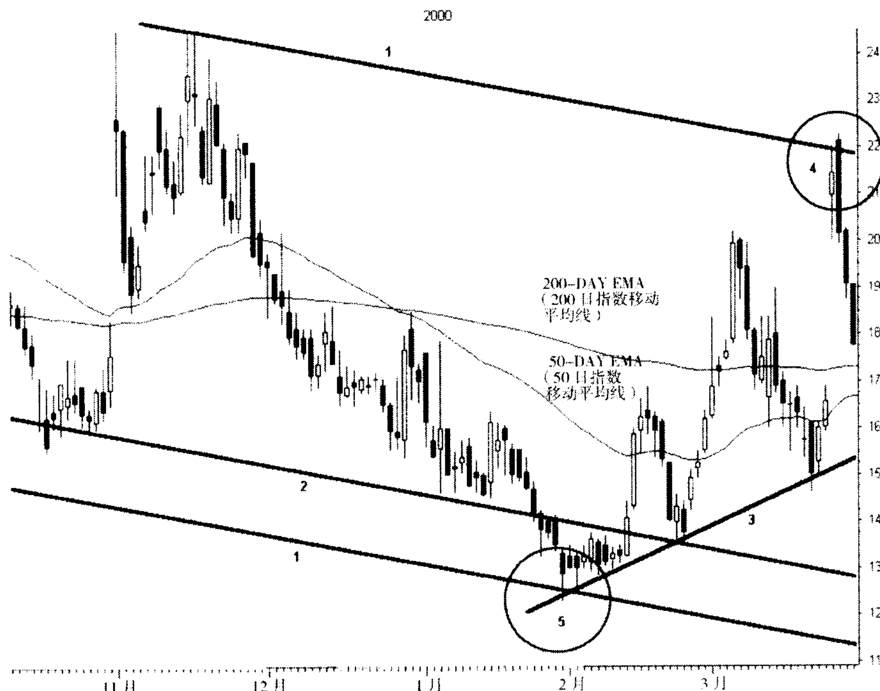
描述

- 平行价格通道的形成至少由每个极值点的两个点位形成。
- 通道谐波在较大模式内形成。
- 下跌通道比上升通道具有更多的熊市机会。
- 在 PPC 内确定趋势线和通道的位置。
- 在较小走势图内的下行突破进行交易。

如果可能的话，在通道极值位置进行第一次操作。如果较小模式能够识别出回报风险比目标，就应该实施一系列的介入操作。当价格最终抵达另外一个极值时，如果一个通道突破形成，则继续实施这个同样的策略。

操作策略（见图 13-6）

- Wit Soundview 股票走出了一个为期 6 个月的平行价格通道（1）。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

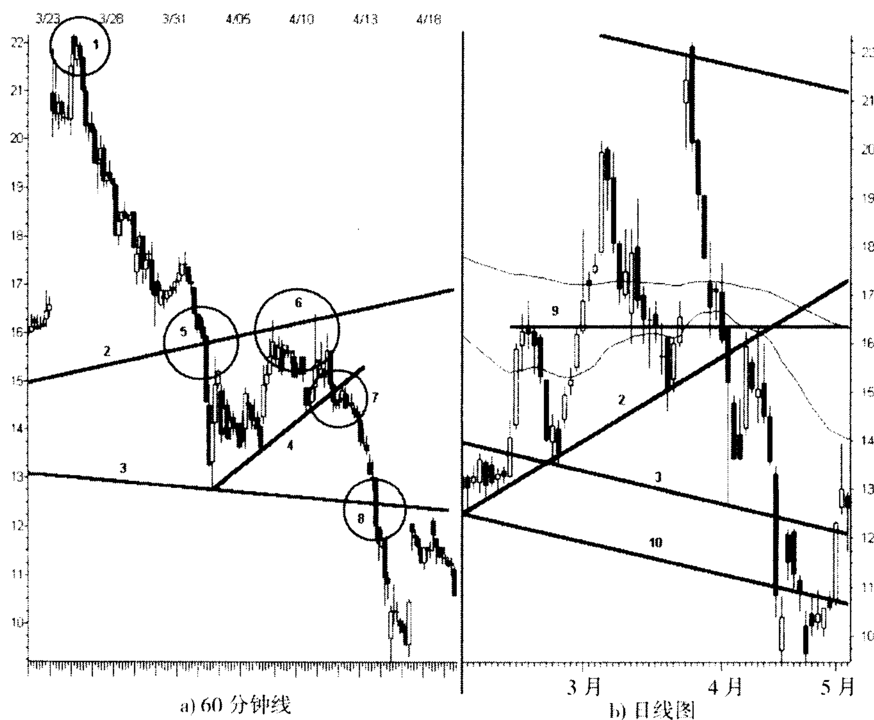
图 13-6 WITC-WITSOUNDVIEW 集团公司股票日线，200 日和 50 日移动平均线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 一个衍生通道（2）在底部趋势线附近形成。
- 一个较小的上升趋势（3）从上一个底部通道接触点形成并上行。
- 价格缺口进入顶部通道并反转（4）。
- 50 日指数移动平均线仍然保持在 200 日指数移动平均线下面运行。

操作与价位管理（见图 13-7）

- 在通道顶部（1）的位置进行短线反转交易。最好的介入点位于填补了 $21\frac{3}{4}$ 的水平。第二个机会发出的信号位于 20 美元水平的一个小双顶处的突破下跌。



Real Tick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 13-7　WITC-WITSOUNDVIEW 集团公司股票 K 线图

- 价格以一系列的小波浪下跌靠近 15 美元。这个行情可能要求快速退出以避免双杀行情的出现。
- 价格向小型的上升趋势线靠拢（2）并把它突破（5）。如果交易发生在 $15\frac{1}{2}$ 附近可以在突破位介入操作。
- 当价格扩张进入衍生行情（3）时退出操作。
- 价格重新考验被突破的趋势线（6），并构筑另外一个较小的趋势线（4）。在位置（6）介入的短线操作像一个 2B 顶反转形态一样地工作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当第二个趋势线被突破后（7），出现的操作机会更好。

- 在趋势线（2）出现的考验形成一个头肩形态的右肩，而其中的衍生通道是颈线。
- 对于衍生下跌突破的操作按照一个头肩反转形态进行操作。应该靠近突破点介入，否则就采取观望的策略。
- 当扩张K线接触到通道底部时（10），退出操作。

回报风险比

在价格从通道顶部到底部的振荡过程中，会出现一系列的低风险操作机会。回报预期为2～3个点位，与不利情况的1.5个点位的风险相比效果明显。每一个价格都会扭结反转在这个例子中似乎都形成另外一个经典的模式。这种现象非常普遍，可以用来寻找更多的获利通道交易机会。

日内短线交易

高动流通性的股票具有优秀的日内短线交易机会。虽然一个上行趋势可能在一个较大的时间周期中会持续，但是短线操作策略却会掉头下行并按照5分钟线进行操作，而它表现出强烈的熊市下跌特征。因为这些下跌行情仅仅持续几个小时的时间，而不是数日，所以应该寻找一个60分钟线中马上就要发生的下行突破，并利用那个走势图来确定第一个操作价位。这就能保证操作策略可以捕捉住一个较小下跌行情的绝大部分行情。

描述

- 仅仅考虑高流通性的股票和活跃的行情。
- 确定一个5～10日的上升行情，在60分钟走势图上开始回抽。
- 在趋势图上设置一个斐波纳契网格。
- 在靠近38%或62%的折返水平观察行情失败的情况。
- 转换到5分钟走势，然后对38%～62%的折返失败进行操作。
- 转换到5分钟走势，然后对62%～100%折返的失败进行操作。

在交易区内必须存在着足够的回报，这样才能使介入操作具有价值。这个模式的基础在于从5分钟走势图中寻找低风险的短线机会。如果合适的模式没有出现，就要采取观望的态度。在60分钟走势图上的下跌突破的规律确定着获利程度和赔率。位于38%水平的失败常常形成一个C浪，动能非常强大。位于62%水平的失败可能形成一个主趋势第五浪，从而引发一个笔直的下跌行情。

操作策略（见图13-8）

- Amazon股票在60分钟走势图上走出一个7日的上升行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户请进:http://www.7help.net

- 上升趋势以一个持续缺口（2）突破形成新高（1）。
- 趋势以一个扩张线达到顶峰，然后很快反转。
- 回抽（5）在接触上升趋势线（4）时，成功地考验过去的高点和持续缺口。
- 狭窄的价格运动形成一个小型下跌趋势线（6）。
- 两个趋势线在38%的折返位形成一个对称三角形。



RealTick公司1986—2000年注册版权，所有版权保留，经Townsend有限公司授权使用。

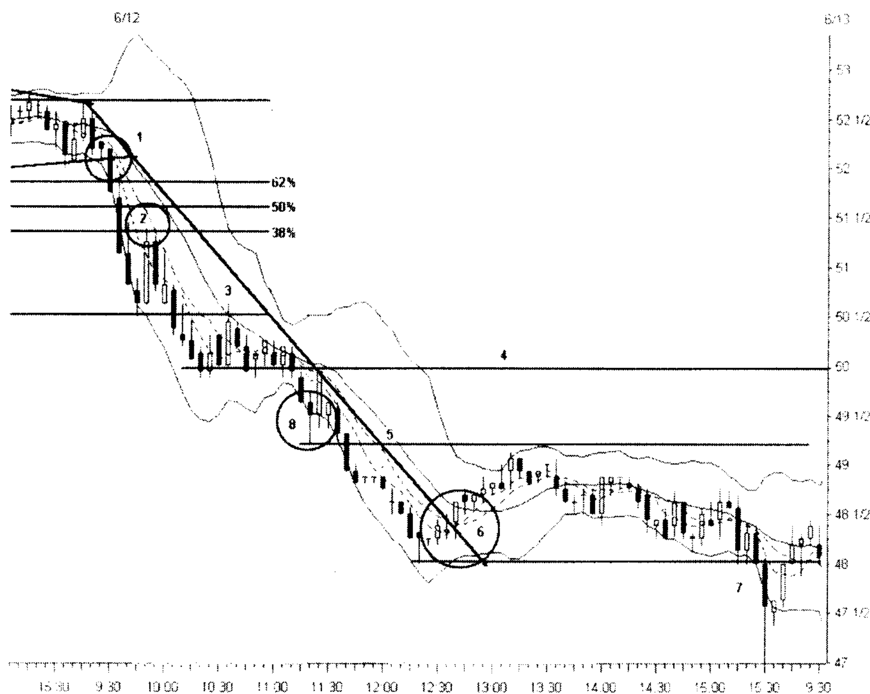
图13-8 AMZN-AMAZON COM股票60分钟线图

操作与价位管理（见图13-9）

- 三角形向下突破（1）并在52美元形成一个短线交易机会。在上升趋势线的另外一侧设置一个止损目标。
- 注意观察50美元的整数位（4），否则如果水平II开始造成风险增加时就迅速离场。
- 股票在没有反弹的情况下一直下跌到$50\frac{1}{2}$的位置。在51美元上的快速反转降低了获利程度，并要求快速退出。
- 股票回抽到小型下跌（2）的38%的折返位和8日移动平均线的位置。在一个大型下跌之后出现的第一个回抽不应该反弹的非常凌厉，大胆的交易者可以考虑短线介入，而其他人则应该等待更为稳妥机会的出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 低点被突破并提供了一个到 50 美元（4）的短线投机机会。1.5 个点位的获利目标应该迫使大多数交易者采取观望的态度。
- 向 $50\frac{1}{2}$ 美元的回抽接触到 13 日移动平均线以及上一个阻力位的顶部。它同时又是一个优秀的短线交易介入机会。下一个突破将把价格下拉到 50 美元整数支撑位以下。这种情况具有良好的回报能力，并在普通公众介入前就进行操作。
- 几个突破 50 美元关口（4）。当价格从布林带底部突破到 $49\frac{1}{2}$ 美元价位时或者当小型锤头模式（8）形成时马上退出操作。
- 回抽到 50 美元（4）的行情是另外一个很好的短线介入水平。
- 当价格考验锤头模式并失败（5）时，持仓不动。这个疲弱的行情表明风险不大，而这个短线行情有可能将价格推过 $48\frac{1}{2}$ 美元。
- 下行趋势线的突破（6）表明了一个潜在的底部，并向较大的 62%折返位靠近。
- 一个发生在下午 3：30 的下跌（7）将股价推进到交易日的低点，但是要想获利需要有非常敏捷的操作技巧。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 13-9 AMZN-AMAZON COM5 分钟线（5-8-13 移动平均线）图

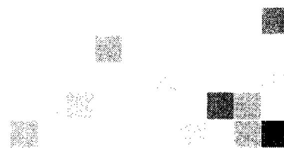
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net

回报风险比

三角形突破表明在 5 分钟走势图上的一个主要的熊市行情。这个模式与一个简单的回抽策略协同工作，出现在阻力位。双杀局面是可以控制的，活跃的短期介入会获得持续的利润。要注意关注变换中的行情状况，下午活跃的下跌结束了，最后一个小时以一个快速的倾轧走势套住了短线交易者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 14 章 第三次观察



特征

威廉 J. 奥尼尔在他经典的《如何在股市赚钱》一书中定义了手柄杯（C&H）模式。从那个时间开始，流行的股市媒体就接受了 C&H 的说法，在《投资者商务日报》和其他的一些杂志上通过一系列的文章进行分析。但是没有多少波段投资者能够认识到这个形态的多种功能以及它在各个时间周期和行情中的表现。

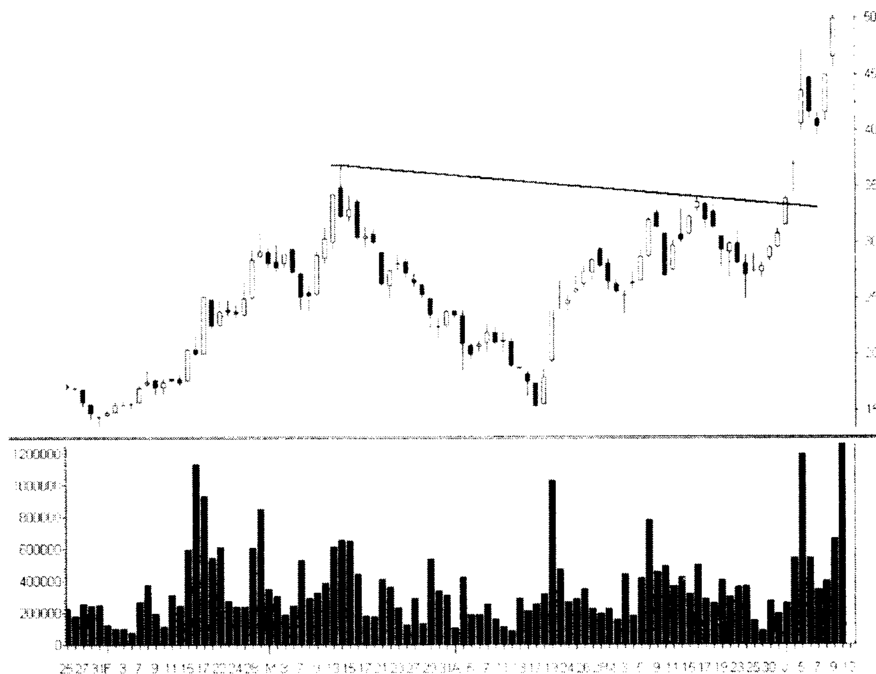
这个经典的模式样子看起来像一个圆杯子和一个小柄。它表示一个穿越三重顶的上行突破。价格首先上升到一个高点并在形成杯子左侧时下降。股票获得支撑并构筑横向整理底部。一个新的上升行情爆发并向过去的高点靠拢。这就形成了杯子的右侧。在双顶位置抛盘出现，股票发生回抽。下一阶段的下跌形成较小的手柄，知道价格重新稳定下来。股价又形成第 3 次上升并急剧上升形成新高。

交易机制

要注意分析这个模式背后的行情规律。在第一个高点以后，价格先急剧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 更多书籍下载请进:http://www.7help.net

回抽，然后再反弹。这种情况使振荡指标反转，促使多方退出操作。波段交易者在价格靠近双顶考验时介入新的短线交易。这就有助于形成抛售压力，迫使行情再次回抽。价格最终获得支撑，而指标也从超卖水平得以恢复。多方从而感觉到新的机会，在向过去高点推进的过程中积累成交量。这就形成了一个手柄底部，阻止了行情的进一步下跌，从而促进能量的积累。价格第3次到达高点并形成向上突破。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 14-1 KEI-KEITHLEY 仪器公司股票日线图

注：Keithley 仪器公司股票形成了一个比列完好的手柄杯，这个上行突破结束了为期3个月的整理形态。小而圆的手柄跟在一个深而宽的杯子后，当然杯子形成所需要的时间也更长一些。注意观察在手柄底部锤头形是如何预告随后的上升行情的。第3次观察模式在一个失败的双顶形态之后消化了价格运动，从而确定了这个经典模式的多个变化形式。

新上升行情的价格运动必须有成交量的支持才能成功。最早的奥尼尔方法要求上升突破的成交量在形成新高之前必须超过50日成交量移动平均线50%以上。这种方法在寻找操作对象时要求上升交头情况要多于下降交易量，从而形成上行突破。经典的定义也分析了杯子内部成交量的因素。在杯子右侧的上升天数的成交量应该比下降天数成交量和50日成交量移动平均线要高。

这些严格的要求使波段交易者对于这个模式的能量产生了误解。很多用于预测的 C&H 形态永远不会满足这些标准的定义。手柄可能深深折返，或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者干脆在杯子上新高位置形成一个底部。在模式形成的过程中成交量可以违反所有的规则，但是在上行突破爆发前仍然表现出优秀的累计特征。而且，一个深深的手柄也可能在最后的上升行情开始前甚至会把价格推进到杯底的价位。

第 3 次观察试图寻找这个经典的模式，但是却把量度从中间隔开。它将 6 个月内的高点中发生的突破锁定位置，而不是 52 周的高点范围。手柄信息包含这个复杂形态的多个变种。它紧紧要求在信号发出后的 4 周内行情不会走出新高。这就保证了股票在突破障碍位之前能够存在一个短期底部和回抽。这个观察过程同时也要求在形成突破的价格线上的成交量至少要达到平均值的 150%。

可以利用第 3 次观察策略对三重顶突破行情进行操作。虽然数学计算对 C&H 形成一个具体的类型，但是实际行情会以多个独特的形式表现这个模式。上升三角形和矩形形态都依赖相同的价格机制。当动量产生价格线扩张时，通道阻力常常在第 3 个高点形成突破。有时，相对高点相互之间会出现在相同的距离上，而不是按照杯子和手柄的比例实现。这个有力的交易模式为波段交易者提供了有价值的观察向导，并对所有这种突破变形提供了获利的操作策略。

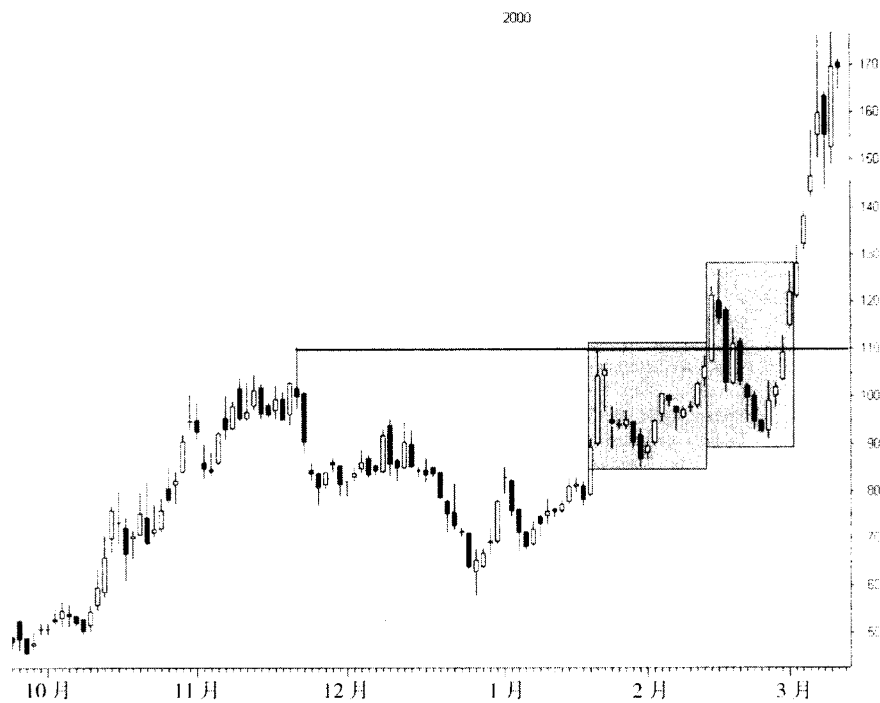
手柄的位置提供了累积反馈。我们前面一章已经分析了成交量常常会超前或滞后于价格，尤其在新高和新低时更为如此。当手柄在杯子下方形成时，这就表明需要积蓄能量才能导致上行突破的发生。然而，就在两个过去高点上方形成的整理形态要求一只非常坚挺的股票在一旦完成新平台后就应该急剧地形成走势。要留心有可能出现的双手柄形态。这种古怪的模式在两个过去的高点两侧形成底部。如果这个杯子和两个手柄形态出现（C&2H），要从第一个手柄下方测量上一个趋势。要把这个距离加到第 2 个手柄底部上，以便估算下一个上升行情的价格目标。

这个模型在大多数的中等高点上效果明显。这就给了波段交易者另外一个非常有价值的工具，从狭窄的整理形态对突破实施操作。要注意寻找所有水平的阻力位，并计算高点的数量。跟踪行情返回到第 3 个高点，并观察价格在障碍位暂时停顿的情况。在一个价格突破的位置测算可能的回报程度。很多短期的观测对象不会具有足够的获利潜力而引发介入操作。当一个形态显得很有希望时，可以在靠近高点的位置从一个狭窄范围介入，或者等待上行突破的出现，并在第一个回抽时实施操作。

第 3 次观察能够为人们提供优秀的日内交易机会。这个模式很少具有短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 根据资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线环境中其他模式中所存在的限制。这个可靠的模式经常出现在短线走势图上，并有利于快速获得利润。除了那些简单的高点以外，注意寻找第一个小时的在第三次尝试时形成突破的走势范围。即使小投机者也可以有效地利用这种观察策略。在 1 分钟走势图上确定中等高点，对快速推进进行交易，或利用超过此水平的突破行情。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 14-2　CLRN-CLARENT 公司股票 K 线图

注：Clarent 的杯子和两个手柄形态为一个笔直上升行情打下了基础。一个形成新高的上行突破必须吸引交易者足够的兴趣才能把股价推升到更高的位置。当股票缺乏良好的支撑时，发展中的趋势就可能会停顿下来在新的整理阶段积蓄能量，直到积累过程构成足够的能量形成价格的新高。C&2H 模式是完成这个重要任务的一个有效的工具。

主要的日内交易模式常常在交易日的最后一个小时达到峰值。一个强劲的走势常常在交易日的早期达到第一个峰值，并花费几个小时的时间来考验其新的走势范围。如果走势保持强势的话，上升惯性会把价格在交易日晚期将再次推进到日内高点。这种情况会鼓励那些等待另一轮上升行情或预计下一个交易日会持续走势的观望者采取行动。有时行情就在价格达到峰值是收盘，但是不会形成向上的爆发。当第二天早晨交易继续的话，上行突破缺口形成的概率就会增加。

全球最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观察操作策略

一定要注意从整理形态出现的上行突破行情，而不是远远低于过去高点开始形成的趋势，在没有底部就形成的爆发。这些股票可能会深深地折返，如果找不到任何底部的支撑，那么就会向更低的价位突破。要坚持把注意力放在水平阻力位上而不是一系列逐步上升的高点。这个形态的规律要求在上行突破水平具有很强的能量，这样价格才能急剧地扩张形成一个新的趋势。上升的高点可以在一段时间释放一部分需求压力（和上升楔形一样），而且在价格能突破上趋势线之前常常会耗尽能量。

在日线图上的第三次观察对于行情回落提供了一个优秀的指标。随着大势的恶化，分析对象比任何其他的形态都更快地耗尽。如果绝大多数股票不能形成新高，它们甚至可能长时间地消失。在这些阶段可以转移到其他的操作形态，或者转移到较短的走势周期上。强劲的上升趋势在最重要的回落行情中可能继续在 5 分钟线和 60 分钟线上出现。

在实际信号出现之前，可以考虑在整理阶段介入操作。当价格形成第三个高点时注意观察，并寻找窄幅价格线。然后在这个紧缩的模式下面确定一个可以接受的止损目标后悄悄介入。如果短周期走势图中的上行突破引发强劲的 Level II 需求并导致成本差时，这种方法非常有效。整理阶段的介入也同样会限制风险程度，因为一个小型的下跌就证明交易策略是错误的，而任何一个上行突破都会带来利润。

利用收盘价作为日走势的第 3 次观察信号，以避免虚假的上行突破。要尽量靠近过去的高点实施操作，以便降低风险。在一轮凌厉的上行突破后，这种情况只能出现在一个深度的回抽中。如果一个强劲的运动不能折返到这个水平，在上行突破后要注意寻找靠近一个或两个扩张价格线顶部的高水平的紧密整理行情。如果价格在第四根或者第五根价格线向行情顶部收缩时，另外一个快速移动可能很快爆发。当所有其他的形态都下降后，把目光转向相邻小周期中，如果出现了小型回抽就可以介入操作。然后利用一个平缓的止损目标来积累动能，但又不会导致额外的风险。

出现新高时，要避免追逐失控的行情。在股票开始垂直上升后，剧烈反转的可能性就会大大增加。随着价格通过新高方式垂直地延伸，价格会越过规律性的支撑水平，而且找不到可以作为向导的趋势镜像。当一个反转最终发生时，没有什么东西能够阻挡股票的走势，知道抛压消失，或者抵达一个支撑位。平缓止损方法控制某些这类风险，但是如果下跌变得剧烈时，成本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 保证金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

差现象会急剧增加。

第 3 次观察有利于实施多种获利退出策略。波段交易者在对新高突破进行操作时要考虑比其他类型的模式较长的持股时间。一旦形态演变到获利水平时，就要在价格下方设置一个跟踪止损目标位。这些趋势会急剧攀升，而且这个简单的策略会使利润快速消失。或者考虑在介入后直接实施订单控制，使它既反映利润目标又反映止损目标。较短时间的持股策略如果能够在介入后在第一个急剧的价格扩张时进行操作就会获得收益。这个可靠的策略随着普通公众的涌入也会快速获得利润并可延续到下一个交易中。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

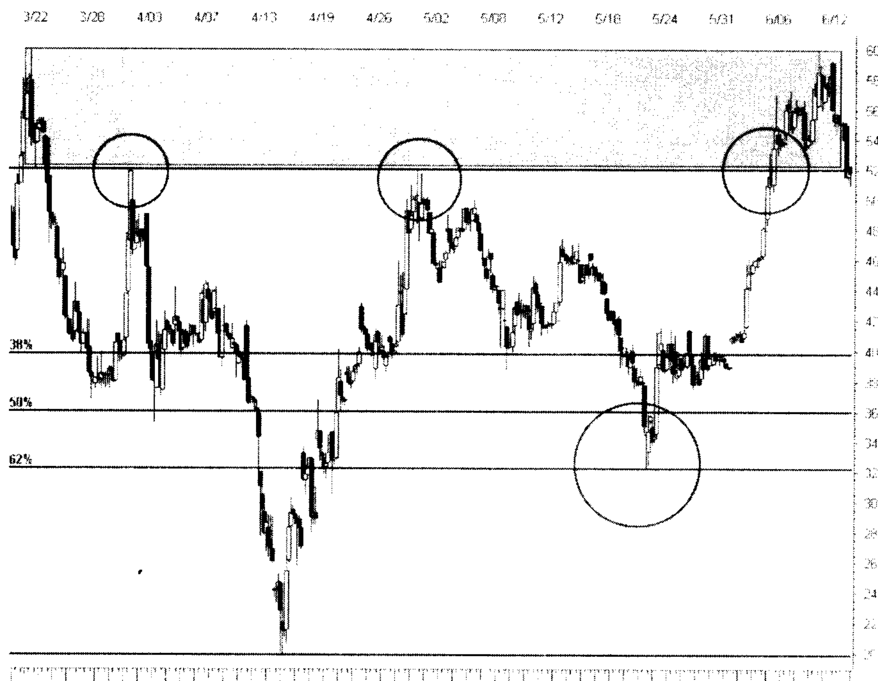
图 14-3　AAPL-APPLE 计算机公司股票 5 分钟走势图

注：在第 3 个高点的紧缩整理形态在行情向更高的价位爆发时提供一个低风险的操作机会。大多数的普通公众会等待向上突破的发生，然后才会介入操作。这种情况会增加风险的程度，限制回报水平。狭窄行情的介入利用公众的交易热情乘势快速获利，并在双杀破坏交易形态前退出。

退出策略的实施取决于介入点是否位于一个趋势镜像内或者在一个所有时间的高点上。穿越中等高点的突破将仍然会面临顶部阻力，而这会限制利润水平。可以通过测量距离下一个明显的障碍位的距离来建立一个获利目标。如果交易形态有意义，就应该在阻力位下方退出，除非个人计划是在预期的折返位控制风险的。一个优秀的操作策略是在回抽获得支撑后从一个双顶失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

败形态深度返回时实施。然后，在上升阶段一直持股到第 3 个高点，减仓获利，然后继续持股到上升突破。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 14-4 EMIS-EMISPHERE 技术公司股票 60 分钟线图

注：在考虑一个第 3 次观察模式时，一定要注意顶部的抛压水平。下面 Emisphere 股票的走势展现了一个完美的折返和上行突破，但是就在介入点上方的中等高点可能会限制回报程度。极其强大的第 3 次观察模式将价格推进到前所未有的水平。但是，优秀的操作模式仍然可以在较大的整理形态内的突破阶段进行。只要模式显示出足够的利润目标就可以介入，然后再根据要求退出。

应用

第 3 次观察型突破在所有时间周期中都可以发生。日线形态紧紧提供了这个功能强大的模式的一小部分的交易机会。要学会识别这个机会所具有的多种形态的变化形式。当紧缩整理形态在第 2 个高点下积蓄力量，并在主要的阻力位起作用前产生一个小型突破时，这个模式能够产生更多的威力。在高点之上的整理形态可能会导致失败。这个形态可能会产生一个由上升高点形成的趋势线，限制了动量的增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观察模式的衍生

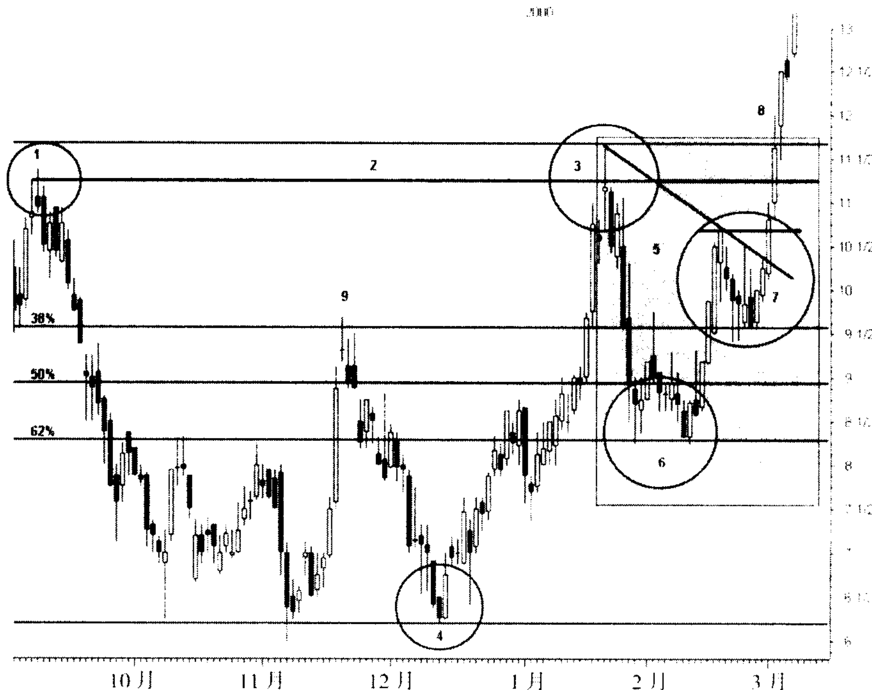
一个好的操作模式会产生另外一个不错的操作机会。这个非常奇妙的模式表明了在趋势发展过程中非经典形态的重要性。价格走势图形成一个复杂的第 3 次观察突破，然后马上推进到一个新高，在这个位置又形成一个类似的形态。认真分析之后发现，两个手柄都自行形成完整的第 3 次观察模式。

描述

- 行情形成一个新高，并在第 2 个顶部下跌。
- 价格在一个较小的时间周期内重新考验失败的顶部，然后回抽。
- 价格上升形成一个新的考验，它在两个周期内保持同步。
- 行情在两个时间周期内突破阻力位。
- 走势图在一个更高的价格位开始相同的过程。
- 从底部低点到高点阻力位的垂直距离是上行突破的一个价格目标。

不必为观察衍生制定方案，只需当它出现时分析这个复杂的形态。它不断重复的特性能够帮助我们预测折返水平和多个周期中的突破点位。

操作策略



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

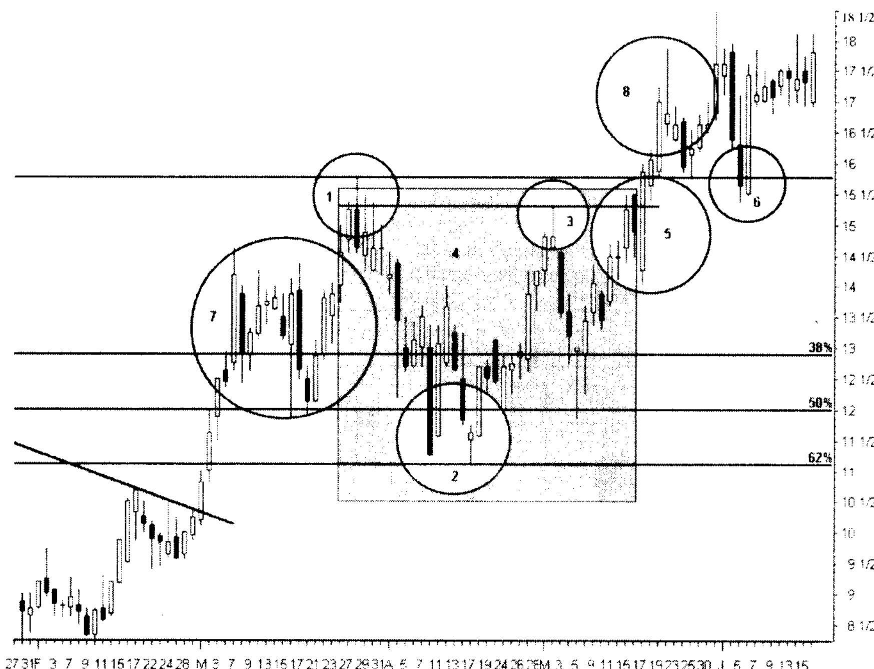
图 14-5 GLBL-GLOBAL 工业股票日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 环球工业股票在 $11\frac{1}{2}$ 美元位置（1）形成一个主要高点。
- 价格下跌形成一个小双底并折返 62%，然后在一个十字星反转位（9）下跌。
- 在低点的一个验证（4）形成一个大 W 底。
- 价格完成第一个上升（2），然后以一个双顶验证（3）下降。
- 下一个低点回抽到 62%的折返位（6），形成一个双底，并开始上升。
- 整理形态（7）在第二个高点下积蓄力量。此时完成了一个第 3 次观察变种（5），就在 $10\frac{1}{2}$ 美元下出现了一个上行突破点。
- 价格从小型的第 3 次观察模式突破上行（8），形成 3 个价格线的较大模式。

操作与价位管理（见图 14-6）

- 当较小形态在靠近 $10\frac{1}{2}$ 美元附近突破时进行着多操作。在 $11\frac{1}{4}$ 位置的水平高度出现验证时保持持股状态，因为在此位置很可能在第 3 次尝试时成功上行突破这个水平。这个形态具有 30%的利润潜力，然后在 14 美元（7）开始一个振荡洗盘动作。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 14-6 GLBL-GLOBAL 工业股票日线图

- 一个新的第 3 次观察模式（4）在位置（1）开始形成。低点（2）在上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升段 62%的折返水平形成。

- 低点（2）同时也是向前期第 3 次观察形态进行第 1 次回抽的位置，并且是一个优秀的介入点。就在 11 美元下设置一个严格的止损位。
- 新高在 15 美元之上的验证失败（3）。
- 下一个回抽以一个长锤头线结束。价格上升到 $15\frac{1}{2}$ 美元位置，后退一根价格线，然后推进到更高的价格位（5）。对上行突破实施操作，把止损点设置在 15 美元下。
- 一个快速进行的振荡对价位进行验证（8）。
- 向第 3 次观察形态顶部（6）靠拢的第一个回抽是另外一个低风险的介入点。

回报风险比

这个流通程度小的股票降低了风险却能够提供可观的利润。风险程度在大多数情况下保持在一个点位以下，而回报却保持在 2～3 个点位。较小的价格运动使非常短期的操作策略被否定，而有利于长线的价格交易。要注意回抽如何对第 3 次观察形态高点支撑位的呼应。这些规律性的障碍位形成低风险的下探过程。

第三次观察经典

这个形态代表着经典的手柄杯突破模式，它出现在日线走势图的分析中。这些形态是长线价位交易机会，除非短线运动能够快速获得利润。有趣的形态在突破开始后就出现了，此时动量策略产生最佳的回报。只要内在的行情保持在坚挺状态，就可以在回抽时买入。

描述

- 股票形成长期高点和强劲反转。
- 一个底部形成，它至少会持续 1～3 个月。
- 价格上升对于过去高点形成一个验证并下降。
- 下一个回抽保持在支撑位顶部，它是在筑底阶段形成的。
- 股票返回向过去高点上升，并强劲突破。
- 从底部低点到高点阻力位的垂直距离是上行突破的价格目标。

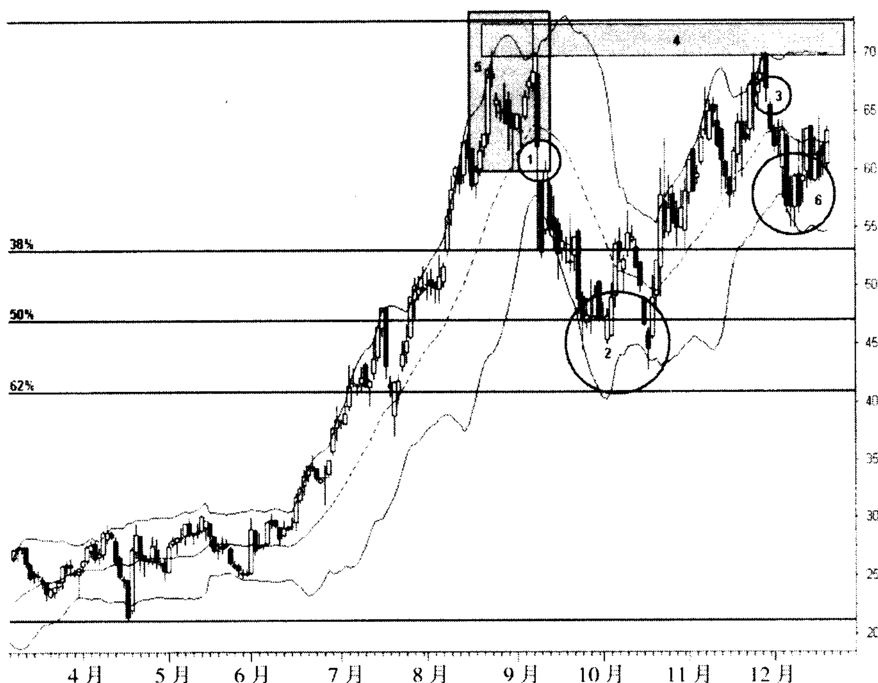
这个形态出现的信号是发生在新高被突破之后。这会增加初期的风险，因为普通交易者已经加入了炒作。应该等待一个回抽的出现，或者将有希望

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的考察对象列入观察名单，这要在价格抵达新高验证位几个交易日前完成。这些上行突破常常显示出很强的力道。这就形成初期的回抽并要求形成一个简单的跟踪趋势的策略，并设置独立的止损目标。

操作策略（见图 14-7）

- Idec 制药的长期上升行情以一个双顶（5）形态结束，它通过一个墙壁中的孔洞缺口（1）破位下行。
- 强劲的阻力位（4）在形态顶部的长影线内形成。
- 价格回抽到上升行情的 50%的折返位，并通过一个 2B 底（2）验证获得支撑。
- 股票又上升返回第一个高点，并通过一个新的墙壁中的孔洞（3）缺口下降。
- 回抽在底部低点（6）之上找到支撑，并第 3 次开始上升。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 14-7　IDPH-IDEC 制药公司股票日线图

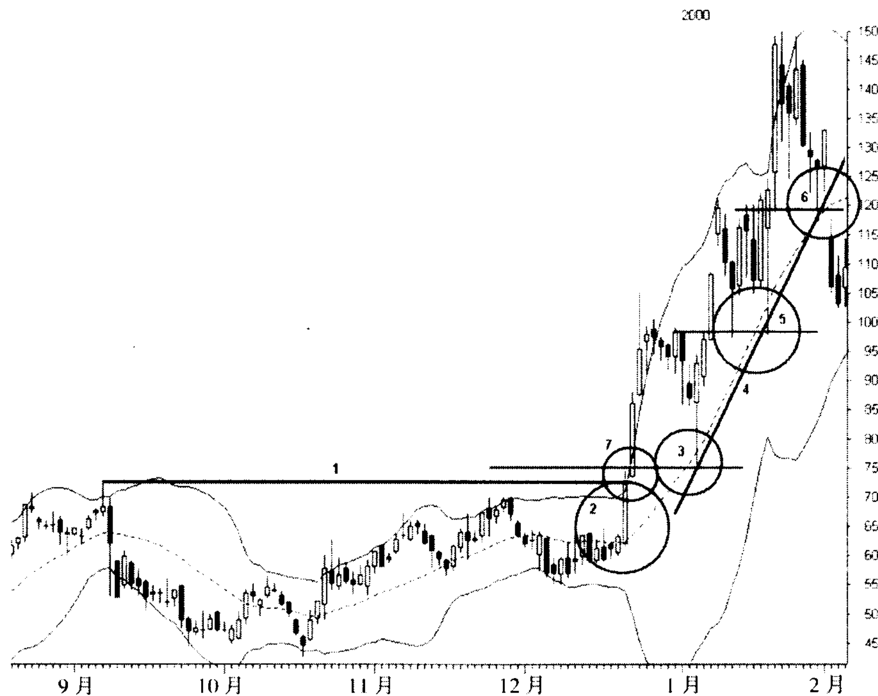
操作与价位管理（见图 14-8）

- 一个长扩张价格线（2）推进到 9 月高点（1）并预告第 3 次观察模式的上涨突破。
- 第二天早晨以一个小型缺口开盘（7）。如果波段交易者能够认真分析交易日第一个小时的走势并确认缺口有效，那么这就是一个优秀的日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内介入机会。

- 就在九月影线中设置一个止损位进行长线价位交易。就在缺口后设置一个止损位进行日内交易或短期波段交易。
- 下两根价格线从布林带顶部突破，要求快速退出。
- 向第 3 次观察高点推进的第一个回抽（3）要求在介入时具有很高的技巧，因为它不会抵达支撑位。较短周期的走势图可能会表现出一个低风险的日内交易机会。
- 向 100 美元（5）靠拢的两个回抽都提供良好的介入机会，但是需要操作敏捷。
- 趋势线（4）从回抽开始形成。
- 一个最后的回抽（6）反弹，突破趋势线进入一个墙壁中的孔洞，上涨结束。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 14-8 TXN-TEXASINSTRUMENT 股票 60 分钟线（50 日移动平均线）图

回报风险比

这个形态要求较宽的止损和很强的风险承受能力。高流通性使这种情况对于短线介入成为一个危险的操作环境，但是对于价位交易却是一个高回报的机会。小型缺口突破第 3 次观察形成新高，这种形态对于所有交易者都是一个优秀的操作机会。很多经典的交易形态都以价格和时间的一个点位为特征，形成一个完美的操作模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波段观察

短线行情形成很多的第 3 次观察变体。这些变体常常出现在整理形态内部，要求进行谨慎的管理。60 分钟走势图提供逻辑的起始点，以便识别这些波段操作机会。对于日内观察突破不必要求完美的水平 S/R 指标。这个振荡性形态形成很多小型的突破，波段交易者需要利用高超的观察力来估算交易形态的回报与风险。

描述

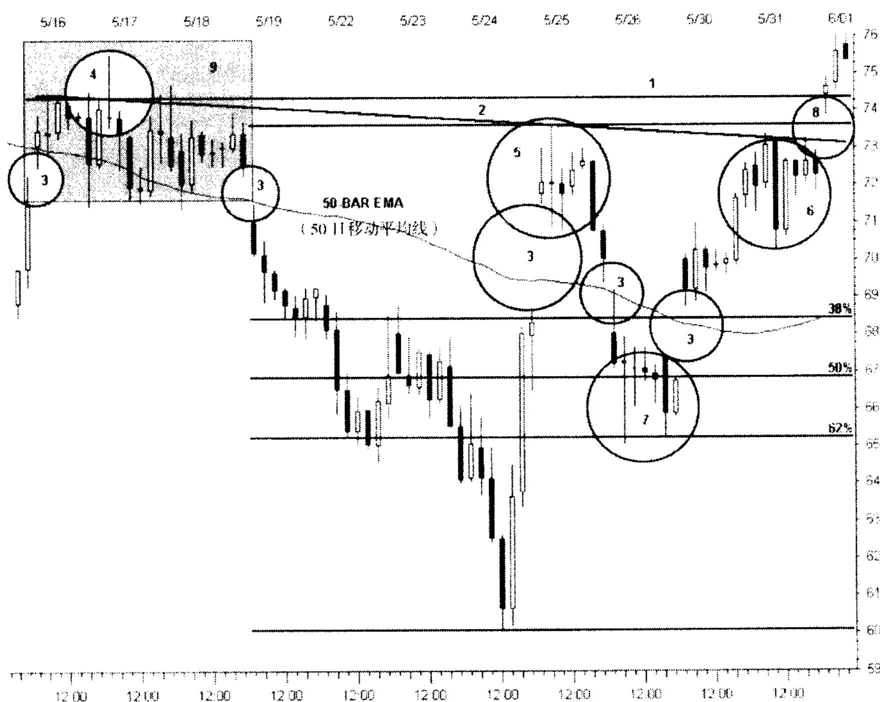
- 日内行情在 5～10 个交易日内形成一个失败的双顶形态。
- 价格回抽的幅度不会超过 62%，并上涨进入验证区。
- 行情上行突破形成新高。
- 从底部低点到高点阻力位之间的垂直距离是上行突破的价格目标。

回抽行情可以通过几个行情浮动点就突破深层的斐波纳契水平，但是当回抽向 100%折返位下降时就要采取观望的态度。这就预示可能出现趋势的变化或者一个不同的整理形态。当走势图中的干扰使分析困难时，就要试图寻找逻辑的上升突破点。需要记住的是，交易日会影响短期的交易效果。小型的第 3 次观察上涨突破与时间的对应性要高于与价格的对应性。

操作策略（见图 14-9）

- 得克萨斯仪器公司股票在 75 美元形成一个十字星（4），它标志着波段的结束。
- 相关的价格线在 $74\frac{1}{4}$ 美元位置形成一个阻力线（1）。
- 第一个高点以一个岛形反转（9）下跌突破。
- 价格重复形成缺口（3）穿越 50 日指数移动平均线。
- 双顶验证（5）产生一个下跌趋势线（2）。
- 价格回抽到 62%折返位，并形成一个小型双底形态（7）。
- 下一轮上升又推进回趋势线（2）并进行一天的整理（6）。
- 一个早晨缺口（8）突破趋势线（2）和阻力线（1）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



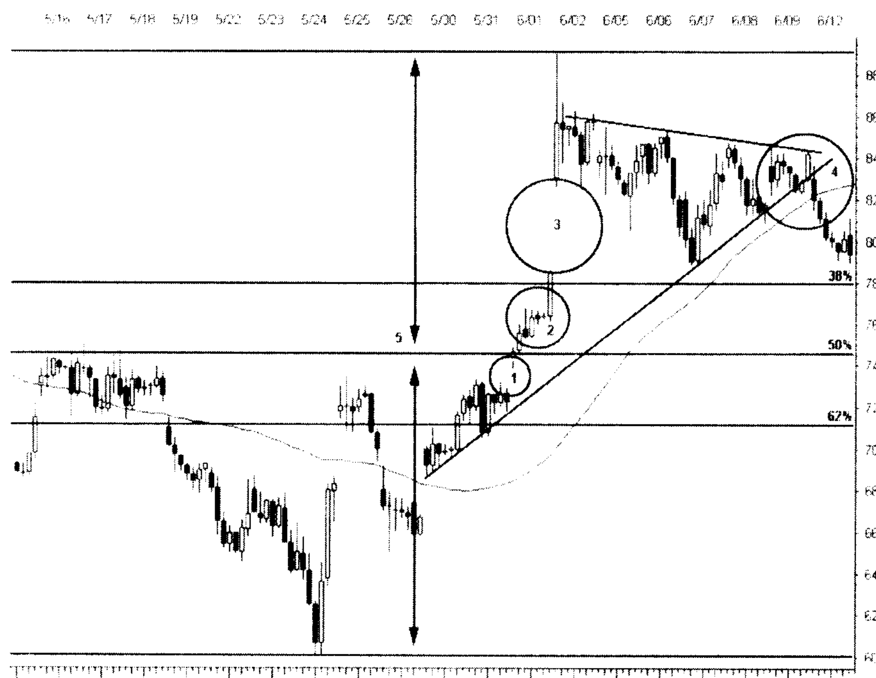
RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 14-9　TXN-TEXAS INSTRUMENT 股票 60 分钟线（50 日移动平均线）图

操作与价位管理（见图 14-10）

- 在经过第一个小时的验证后从缺口（1）介入操作。上涨突破价格线的狭窄的幅度使风险降低。
- 价格在整个交易日上升，很少双杀形态，具有 NR7 模式，并在最后一个小时（2）突破形成一个新高。股票保持在靠近收盘的交易日高点附近，鼓励人们持股过夜。
- 第二天早晨形成一个强劲的缺口（3）和宽幅价格线。这个 5 个点位的缺口要求快速离场。这个扩张价格线也预示获利的可能。
- 第 3 次观察上涨突破处于整个上升行情的中点（5）。
- 在随后的 6 个交易日中，价格形成一个紧缩的对称三角形（4），最终向下突破，回补缺口，反转行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方交费都比我们高 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 14-10 TXN-TEXASINSTRUMENTS 股票 60 分钟线（50 日移动平均线）图

回报风险比

一个 2 天的摆动交易形态能够很容易地产生 10 个点位的利润，风险很有限。第 3 次观察高点上行突破面临很少的双杀。价格走势有利于进行过夜交易。快速退出而没有持股过夜仍然具有 1～3 个点位的利润。最大的危险发生在宽幅缺口位置的买进。但是，这个危险的策略却永远不会出现在波段交易者的账本上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

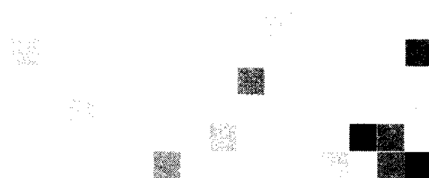
PART THREE

第 3 部分

交易实务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 15 章 精确交易实现



时间与方法

糟糕的操作会白白葬送一个完美的交易形态。在介入交易时要寻找非常有利的条件，否则就干脆置身事外，直到出现有利的行情。在作出决策时要利用正确的策略，并妥善经营获利退出。

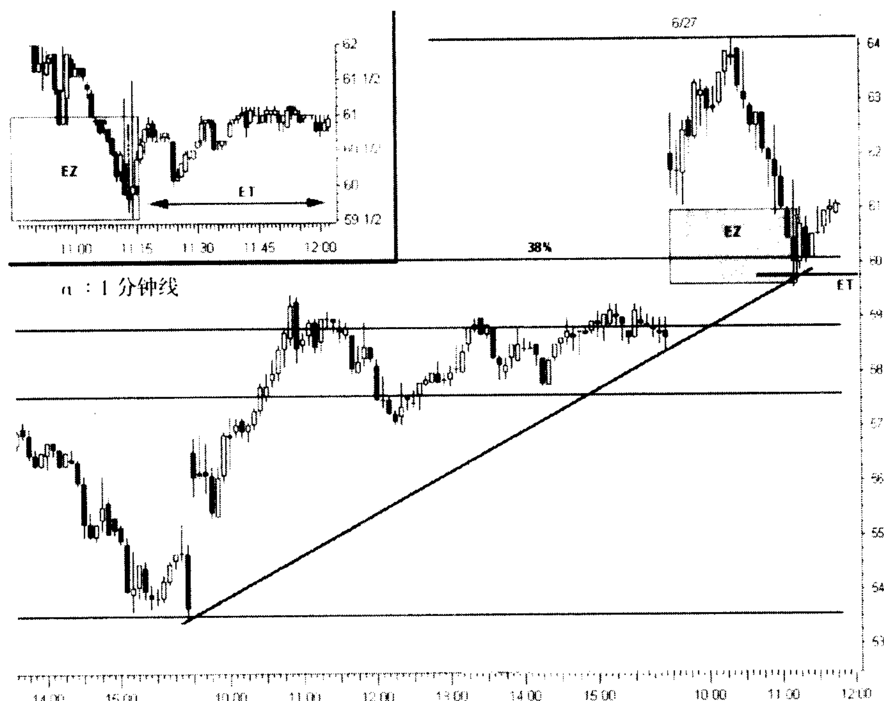
操作目标

操作目标（ET）解决的是在什么位置买进或卖出。一个有价值的操作对象指明这种狭窄的价格水平，其手段是详细的 S/R 分析，模式识别，和对于回报风险比因素的评估。波段交易者在选择重要的价位时同样也要分析各种可能影响操作机会的所有外部因素。要牢记，随着新的数据因素不断补充到以前的分析中，ET 会发生巨大的变化。一个单独的浮动点就可能影响所计算的回报风险比，并把价位从操作对象中排除出去。

操作区（EZ）存在于短期价格运动与前期选择的 ET 之间。它是将要实施的介入计划的关注区域。当价格击穿 EZ 时，波段交易者把关注的焦点放在 ET 上。制定这个目标时要留有余地，以便有足够的时间来分析当价格达到目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标时是否应该执行这个操作。要利用常识来识别有用的 EZ。其中一个简单的方法就是只需看看近期的流通量，并设置一个足够而固定的到 ET 的距离。另外一个方法就是寻找上一个中等 S/R 指标，股价必须在抵达 ET 之前越过这个距离，并把它设置在那里。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 15-1　NXTL-NEXTEL 通讯股票 1 分钟线和 5 分钟线图

注：Nextel 股票在一个早晨缺口后回抽。这个巨大的孔洞在开盘第一个小时内没有被破坏，并增加了一个成功验证的可能性。一个趋势线在 60 美元整数位和 38%的折返位形成。操作规律要求把运作目标放在 59～59.75 美元附近，因为这个形态有利于在 60 美元以下实施低风险的介入。操作区完好地存在于 61 美元的小反弹行情下。波段交易者就可以设置一个控制性的交易，保证当价格在 EZ 中运动出现对于自己不利的情况时，交易单就可以取消。

随着价格在 EZ 中移动时，要仔细观察短期走势图和录像带的运动。必须具有实质性的证据来支持交易分析和所预期的操作。时间、人群和趋势都必须支持所预测的反转，突破或衰减行情如期出现。通常在时间和行情显示上的一个爆发性事件都会提供所有需要的确认信息。但是要牢记，有些优秀的信号要求参与的人群不能很大。例如，介入一个收缩的空挡区界面会提供很窄的 EZ 和低风险的 ET。

当价格抵达 ET 时，波段交易者必须作出是进行操作还是采取观望的决定。这个重要的决定需要技巧和经验。股市永远不会提供足够的信息让人们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net

作出100%自信的决断。所有机会的成功都会有风险和有限的概率。即便完美的交易模式在某些情况下也会产生非常糟糕局面。所以在这种令人不舒服的环境中要学会思考和逻辑性的操作，并要认识到操作决策永远不是件轻松的事。

所要求的EZ反馈会随着每一个新的操作形态发生变化。但是，这个关注过程会很快带来成功的交易。它们导致低风险高回报的交易，因为对于一个具体的模式它依赖于最佳的操作价格。除了累积利润以外，一个管理完好的EZ策略能够让波段交易者避免亏损，因为在他们拿资金冒险之前，他们能够揭示时间和行情显示的秘密。

较长期的操作形态对于时间管理的活跃性较弱。一旦价格抵达预先所确定的目标后就马上进行操作，并避免纠缠于实时屏幕上的某些细节问题。要依赖于精心设置的物理止损位进行操作，而不要依靠游移不定的EZ。但是，随着持股周期的缩短，时间和时机把握的重要性就增加，对于时间的密切关注是每一个交易决策的关键因素。对于大部分波段交易者来说，日内分时走势要优于日线走势。利用分时走势来证实或否定短期交易分析和操作计划的执行。当实时走势图和行情显示不支持所计划的交易时，就要把它搁置起来，转向下一个机会。

在个人的操作计划中一定要进行时机选择。这个额外的分析迫使波段交易者在很多优秀的交易机会中采取观望的态度。例如，如果所使用的操作策略与时间周期不符，在第一个小时内所接触的ET就不会产生价位操作。机会必须和操作对应。一个低风险的ET可能不会在预定的持股周期内预告一个良好的交易，或者流通性不足会阻止股价在所预期的价格的彻底回补。

交易日

在每一个交易日都要决定如何活跃地管理交易操作和打开仓位。专业人士会观察每一个浮动点并对应每一个短期行情变化采取措施。刚入门的投资爱好者仅仅通过阅读早报就认为获得了足够的信息来分析自己关注的股票。大多数积极的波段交易者处于这两个极端状态之间的某个水平。他们常常在其他职业还有专职工作，但是可以不时地通过网络或拨号连接的方式访问实时行情。

过夜持股获利问题很大程度上归功于股市实时访问功能。1～3天和3～7天的操作策略需要具备坚实的操作技术才能使利润最大化。日线图缺乏波段交易者所需要的短期交易管理的重要细节。这两种多日持股周期与60分钟走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势图匹配良好。这个较大的日内分时走势图反应较慢，所以交易者可以去作自己其他的工作。它也能让交易者在一定的周期内查阅实时行情，并作出正确的决定。

RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 15-2　BVSN-BROADVISION 公司股票 5 分钟线以及 1 分钟线图

注：宽视股票要脱离下跌趋势，一个布置在第一个小时内的斐波纳契网格表明在上午 11 点以后不久就在趋势线和 62%的折返位整理形态会上升。股价跃上趋势线，并展开第一轮回抽。在上涨突破线之下设置一个 EZ，并在条件有利时从支撑位买进。但是，1 分钟线很快走出了一个小型头肩顶形态，而 5 分钟线中价格下降到 62%的折返位之下。这两个强烈的预警信号足够让交易者保持观望或者从新交易中快速退出。

这个重要的时间段对应于多种不同的操作策略，它们可以利用机会和控制风险。但是，一个标准的直接介入的截面可能不会提供这些较长持股周期所需要的限制性订单要素。虽然经典的佣金经纪商提供了一个方法，但是首先要分析经纪商和交易商综合作用，因为他们能使交易者在庄家，专家和众多 ECN 之间进行交易。这些作用广泛的交易显示屏幕对于那些不时进出股市的兼职股民提供了更大的灵活性。

每一个交易日都会提供意想不到的操作机会。形成趋势的行情可能会表现出新型的模式或者经济报告可以将价格推进到新区域中。在两种情况下，波段交易者必须快速地区分具有良好利润预期的形态和具有风险的形态。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零[redacted]交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 [redacted]进:http://www.7help.net

新交易日之前认真分析的流动性股票具有最可靠的前景。当主要的波段价位已经深深地推进到过去短期的行情水平内时，日内价格运动就会使交易信心增加。

总体的交易情绪，突发事件和股票的流通性都影响着波段交易是否成功。操作一定要与当前行情条件相适应。当 ET 被抵达时，要确保主要的指数和 NYSE TICK 能取得一致。可观的利润可能来自那些逆大势而动的热门股。但是，在短期行情周期支持操作形态时，%WIN 和 AvgWIN 会得以改善。这种合理的一致性对于连贯的风险管理和确保交易者的长期生存提供了一个有力的选择工具。

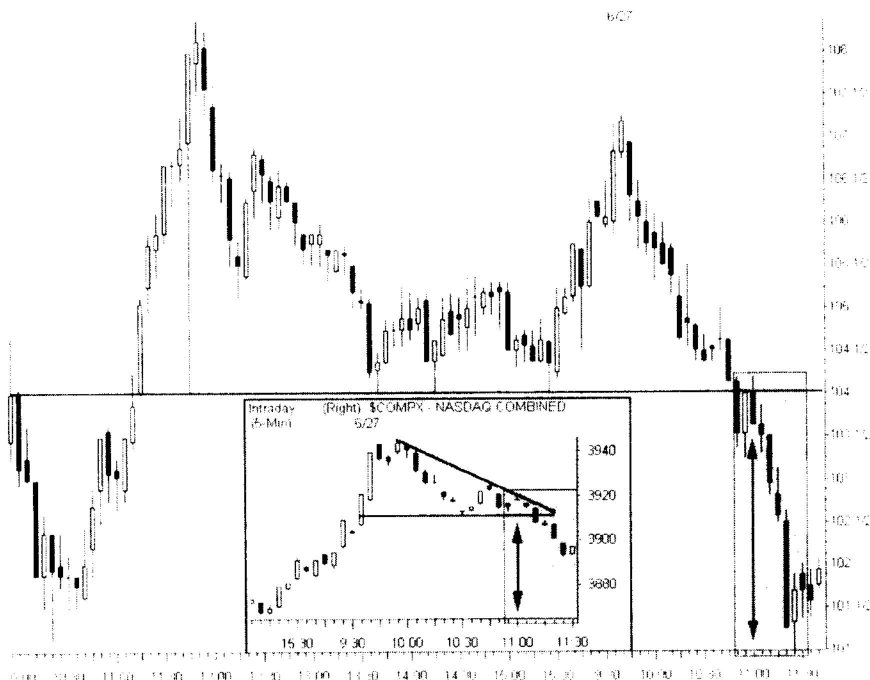
利用当时情况跟踪 90 分钟周期，因为它驱动着短期的行情。要注意观察隐蔽的躁动不安的普通日内交易者的买卖摆动情况。这种经典的波动情况具有一个较大的 3 日周期，其中交替出现买进、卖出和短线交易情况。通过一些实践，波段交易者就能够在这些所有的险恶市场行为中找到自己的位置，并采取策略来利用那些逆规律进行操作的人们的失误。

当较大的影响因素在股市中起作用时，要注意观察那些扰乱重要周期的第一个小时和最后一个小时的行情。突发事件会转变人们的情绪性行为，并在它们触发了一个隐藏的重启按钮后建立新的时机计划，因为它改变了买卖的流量状况。如果波段交易者快速转换策略并利用新情况，这种突然性的失衡就为他们提供了机会。

要密切关注日内异常价格行为的证据型标志。一个第三价格线反转常常对开盘趋势构成验证和弱化。一方可能在第一个小时结束时作出让步，从而造成急剧的趋势性运动。双杀和虚假移动可能是行情向午饭时段发展的特征。在下午初期要注意出现的新的成交量和兴趣的爆发。要密切关注下午 2：30 可能出现的下跌，因为此时债券市场进入了最后半个小时的交易。在下午 3：30时，就在交易日要画上一个句号时，注意观察一个最后的衰退形态。而且，一定要记住，如果标志性事件没有如期出现，那么行情就不会很快逆转。

要和普通公众保持距离，避免受他们非理性行为的影响。买卖行为的情绪化的爆发常常预告相反方向的操作信号。这种相反的规律表明现代股市的一个令人沮丧的特征：利润很少出现在普通公众的操作方向上。要考虑价格可能会在所有的时段和机会中向人们普遍预测的当前方向的对立面发展。只要可能，就要考虑采取相反行动，避免情绪化行为。成功的投资行为可能建立在不同的投资选择上。而且，最具获利能力的交易方式发生在最令人感到痛苦的条件下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Real Tick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 15-3　ALTR-ALTEBA 公司股票 5 分钟走势线图

注：操作时把时间因素转移到较大市场因素上可以改善操作效果。Altera 股票利用了整整一天的时间来构筑一个重要的台地顶形态。然后，价格靠近位于 104 美元的下跌突破位，此时正好是 Nasdaq 开始一个小型下降三角形的最后阶段。当股票回抽吸收进时机良好的短线交易后，支撑位被破坏，于是开始了一个中午段下跌。

构建操作技能

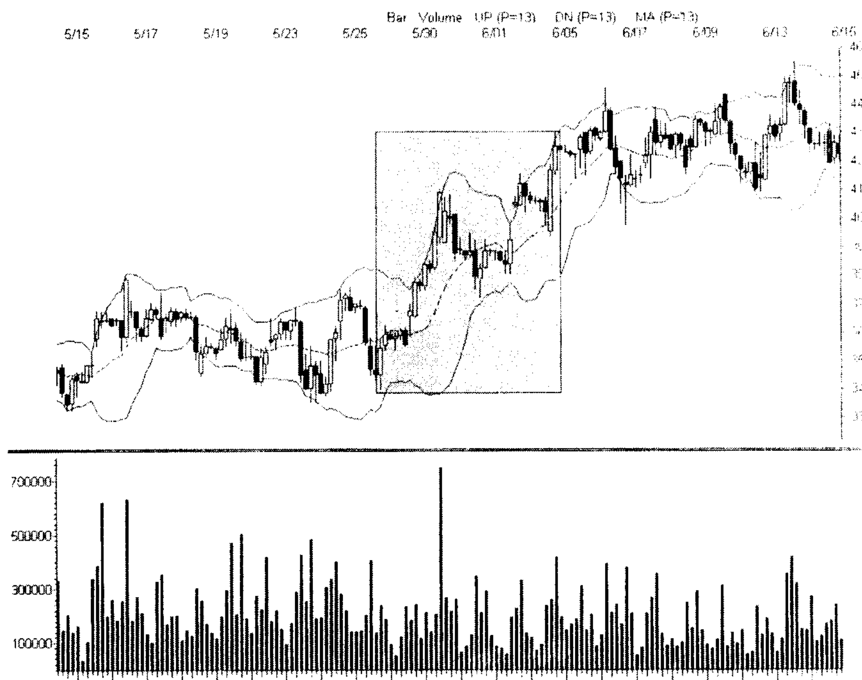
成功操作需要逻辑性和简约性。7-Bell 形态和观察形态确定了价格发生急剧扩张前经典的操作机会。模式周期通过一次性浏览就可以评估很多时间周期中的操作机会。日内行情将操作形态演变为有利或不利的周期，而走势图的作用则是把关注的重点放在最低风险的介入上。上升的价格击穿操作区，波段交易者就在价格接触操作目标时采取行动。

连贯性的操作要求具有创造性的思考和观察。要保持一种开放性的思想，允许直觉确定新的交易机会。然后，利用操作工具来分析倾向，证实那些较明显的形态。如果交易策略依靠僵化的定义或狭窄的系统上，波段交易者就会错失很多机会。每一个新的操作形态都会看起来与上一个不同。永远不要用同一种方法进行操作。

当交易形态呈现出重要的一致性时，要避免心存侥幸，只在 ET 位置介入操作。CV×4 模式就是这样一种获利性机会。当一个 ET 被四个以上方式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户 书籍下载请进:http://www.7help.net

交叉验证时，就可以仅仅依据价格进行交易。当交易形态不断地指向一个单独的价位时，就会形成很高的积极消极信号比。这就大大提高了成功交易的概率。然而，这个策略也可能导致严重的痛苦局面。它经常要求在一个下行缺口买进，或者违反一个个人的操作规则。所以，一定要小心在每一个验证因素上力求准确，在几个浮动点内就要确定介入点。然后，如果交易进展不利，就要实施防御性控制风险的策略。



Real Tick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 15-4　CHIR-CHIRON 公司股票 60 分钟线图

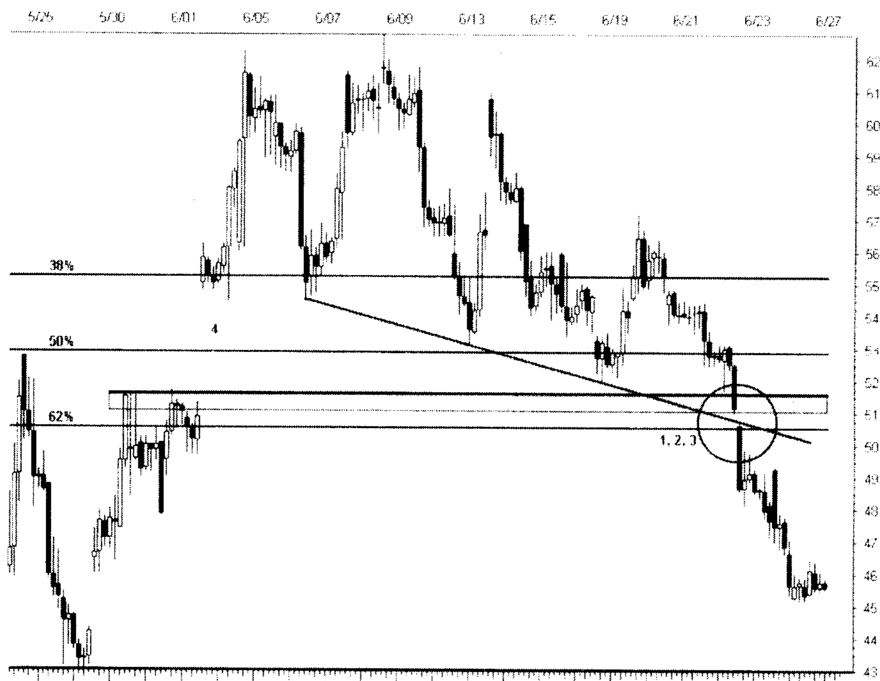
注：Chiron 股票在 60 分钟时线图上以短期逆转反复摇摆。注意价格线到达最低点或最高点的往返周期。只有 34 分钟线与 43 分钟线上的变化趋势对动量交易者有利，然而，虚线声势的暴力行为和忍痛下双重赌注的操作都表明了股票交易的平衡性。

要对很多优秀的操作方法进行试验，知道他们深深地根植在你的潜意识里。当高超的头脑能够以创造性的方式消化复杂的信息时，轻松介入的境界就达到了。幸运的是，交易之谜仅仅包含有限数量的重要技术。要把注意力放在那些一遍又一遍起作用的关键理念上。趋势波幅轴线、S/R 指标和交叉验证都分析了每一个交易阶段经常使用的技巧。

指标指明行情走势中的重要变化。具体的股票走势会超前或落后于主要指标的运动。这个重要的特征提供一个对于股票相对强度的快速解读工具（相对于指标来说），它能够对计划中的操作策略预告其集中或背离。反过来，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方收费高于我们的 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种关系也遵守或相背于当前的买或卖的倾向。它们一起作用就确定了主要市场周期的介入点。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 15-5　CMGI- CMGI 公司 60 分钟线图

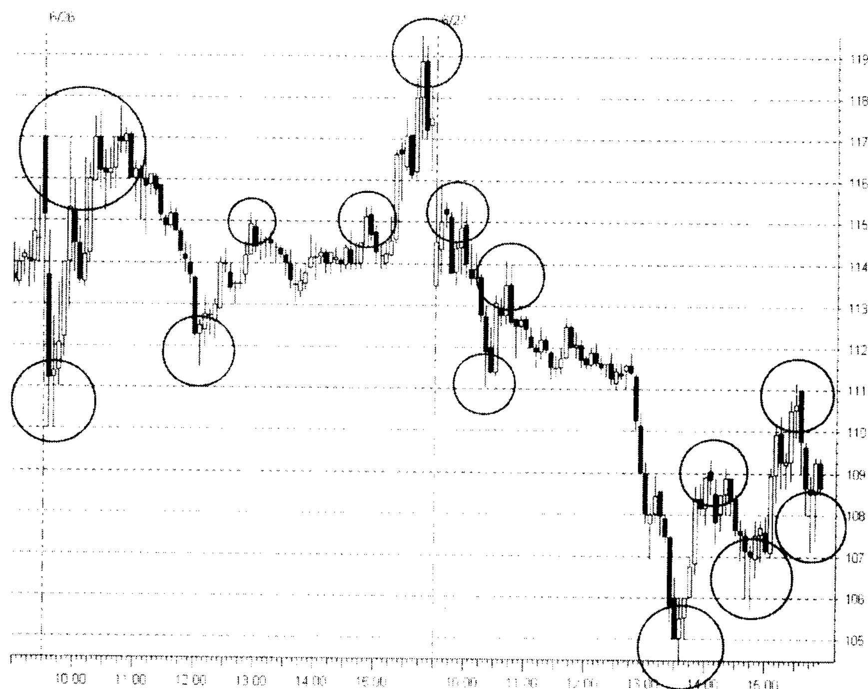
注：CMGI 股票在下面的走势图上形成一个下跌缺口，它是一个高概率的 CV×4 短线形态。注意集中的要素：①价格突破 62%的折返位。②价格突破下降趋势线。③价格以缺口方式穿越主要的支撑位。④缺口回补了一个反方向的缺口，完成一个岛形反转。同时也要注意第一根价格线突破整数位 50 美元的情况。这个交易形态要求尽可能靠近开盘价马上介入操作。

要注意寻找股价比相应指标移动较快的股票。当指标突破形成扩张时，这种规律就很重要。在通常的上升和下跌行情中，波段交易者可能同时有几个有价值的股票可以选择。一定要选择具有最高回报潜力，但估算风险又最低的股票。这就偏重于选择那些在操作时领跑股市的股票。但是，首先要明确，股票和指标是以一个有机的方式联系在一起的。例如，一个大型的技术股可能与 Nasdaq 100 对应良好，但是一个小型股可能就不会。

价格运动也与整数价位呼应。当这些整数位在关键周期中抵达时，它们就会引发数小时或数天的摆动。一个优秀的寻找机会的方法就是在股市中寻找成交量高于平均值的股票，并在行情数值附近交易。分析扫描结果，提升价格走势图，看看那个数字在过去的折返中的作用如何。在严重的冲突返回障碍位时会使成交量和流通量激增。要注意观察这个整数位是否在过去曾经作为支撑位，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net

阻力位或波动轴心，因为它很有可能在下一阶段表现出同样的特征。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 公司有限公司授权使用。

图 15-6 RMBS-RAMBUS 股票 5 分钟走势图

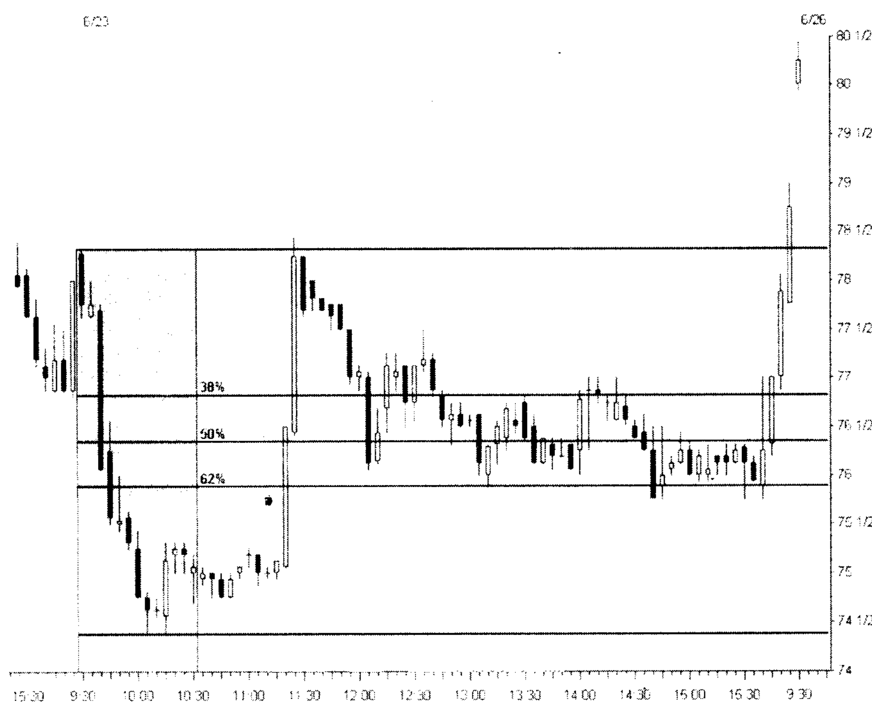
注：Rambus 股票在下面两日走势的剧烈动荡中一直在整数位周围摆动。注意数字型 K 线的影线穿越了整数位，然后又在 5 分钟线收盘前回弹。这个价格行为在发出相反方向的剧烈运动的信号后，很快否定了主观和客观的止损位。要把交易重点放在整数位的 S/R 上以便改进时机把握。

日内分时走势同样呼应于整数位。除了 10 的倍数以外，个位数也可以作为较小价值和较低流通量股票的摆动水平。停止操作的行为常常围绕在这些数字周围，而且当价格抵达时会形成交易量楔形。在一个短期回抽后，要注意观察对于每一个新价位的小型击穿情况。微型的集中模式会出现在 1 分钟走势图上，它们利用一侧数字形成 S/R 指标。需要注意的是，单个数字仅仅是小型障碍位，当较大因素起作用时，它们就会很容易地被突破。

第一个小时的波动范围突破技术是从期货市场借鉴来的一个有效的策略。在 9：30 到 10：30 形成的高点和低点常常反映了交易日主要的 S/R 指标。波段交易者在上行突破时从这些水平之上或之下介入操作，或者从中午试图突破这些水平的位置退出。经典的回抽常常发生在第一个小时的上行突破之后，并提供低风险的介入机会，其依赖的技巧像其他类型的 S/R 一样。早期的波动范围极值形成时可能远远在第一个小时之外，所以不要过分关注时间。这些高点和低点和 2、3 日极值都对应相同的操作策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方免费对比我们的 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要简化日内斐波纳契分析。即使一个单独的浮动点也会形成对于经典折返位的破坏。利用斐波纳契网格分析较大的日内趋势，并避免利用它们分析极短期摆动上。对于小型的折返水平不必过分劳神，只需重视38%、50%和62%的折返位。在日线图上要注意较大的折返水平，而且除非它们是一个较大操作策略的一部分时，不必重视它们。斐波纳契级数以很多不同的方式起作用，但是不要过分地试图把它们都找出来。最佳的操作形态会呈现在波段交易者面前，而不是交易者特地去寻找。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

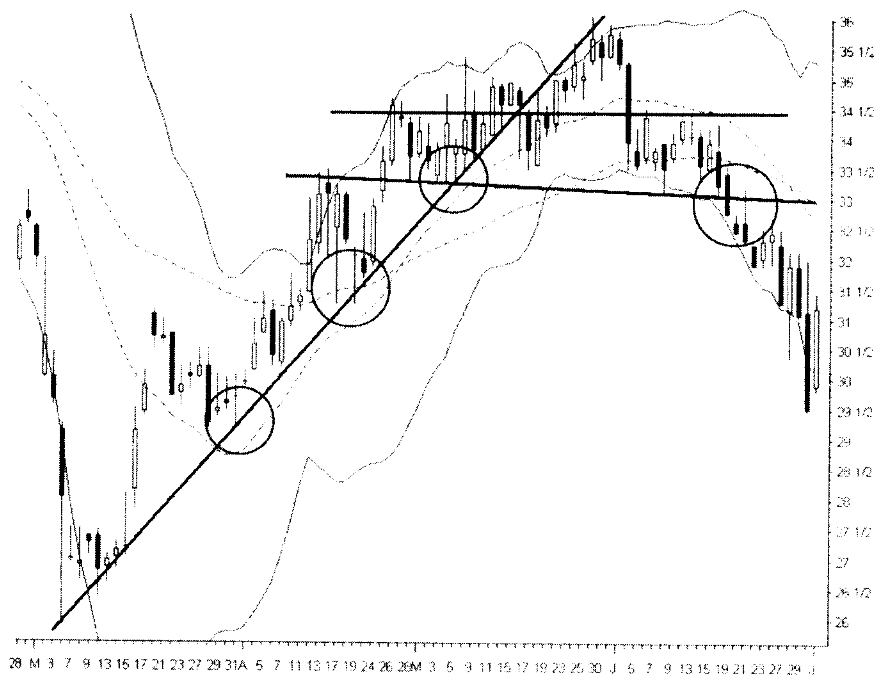
图 15-7 ADCT-ADC 通讯股票 5 分钟走势图

注：在第一个小时的走势上设置一个斐波纳契网格，来确定规律性的日内摆动水平。ADC 通讯股票走出了一个 4 个点位的早晨范围，而它在交易日的大部分时间保持这一状态。在开盘下跌后，价格形成第一个上升模式，然后回抽来验证 62%的折返位。最后一个小时的上升最终将价格推过早期高点，为第二天早晨形成了一个缺口。

交错的斐波纳契网格横穿几天的行情，用于确定隐藏的摆动水平。一个交易日最后一个小时的极值和下一个交易日第一个小时的极值形成的范围表明价格会回抽多远才会突破第一个小时的波动范围。或者设置一个网格覆盖第一个小时的波动范围以帮助不同的突破操作策略。这些奇异的趋势测量工具同时也可以确定急剧开盘缺口之后的走势行情。回补区域常常就出现在62%的折返位，如果价格弥补了孔洞，就能证实一个趋势的反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货/股票书籍下载请进 http://www.7help.net

在计划一个针对缺口进行操作之前要识别并确定每一个缺口的类型。要知道大多数缺口是多个时段的事件。同一根价格线可能在一个周期中是一个持续性运动，但在另外一个周期中却是一个衰竭反转。如果一个缺口在不同趋势中相矛盾时，它就会引发重要的双杀形态，所以应该予以避免。在一个缺口之后马上出现的价格运动表明价格将如何处理第一个验证。如果价格马上从一个新的上升缺口远离时，它就表明在第一个折返位发生一个坚实的反弹行情。价格不会回补缺口，除非那个反弹失败并下跌。当价格在一个新缺口之后马上反转时，它就可能很快回补，并在相反方向继续一个扩张行为。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 15-8　TXU-TXU 公司股票日线图

注：在下面这张低流通量的电力设施股票走势上，头肩顶形态预告了一个获利的短线机会。而且要注意在 10 个点位的上涨中如果精确介入所带来的微利。如果新股民对不受活跃性股民和职业性股民喜欢的股票进行操作时，他们就可以获利并取得所需要的经验。

在考虑实施日内操作之前要先学习通过长线价位操作获利。较长的持股周期会降低风险并让新来的交易者在一个不是很艰难的环境中操作。要通过低流通量的股票积累知识，因为它们移动缓慢。地区电话承运商，公共设施公司，和零售商的股票具有清晰的趋势，与经典的技术分析相匹配。但是，它们的反应缓慢，并会导致很多交易错误，却不是很致命。减小仓位规模，放松下来，并在每一个分析中科学操作，从容实施。然后，可以在信心增加后尝试较为大胆的仓位操作，使交易管理成为本能行为。日线交易要求在一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个非常混乱的环境中熟练地使用复杂的工具。日内交易若想获利，就要思维敏捷，操作快速，以及尖端的股市知识。很多不熟练的交易者在实践中面临很多困难，失败惨重。实时报价屏幕上令人眼花缭乱的颜色与数字看起来就像电子游戏一样。但是，事实根本不是这样。在这些数字背后，一个欺骗游戏的大师正试图从新手那里赚钱。而新股民从来也没有认识到他们如果想生存下去就应该和庄家保持一致而不是和他们对抗。

投机交易和日内波段交易是两种不同的策略。某些 Nasdaq 交易者在 Level II 的出价要价过程和 1 分钟走势上的微小变化中进行投机，这种相反的做法在集市日时期对那些存在的最小波动行情起作用。但是，很多其他的日内趋势按照经典的波段策略运行。从 5 分钟到 6 小时的持股期会体现为很多不同的机会。即使 15 分钟到 30 分钟的仓位操作提供的回报也比投机市场所具有的微利要高。而且，波段交易者也可以在 30 分钟交易形态和 3 周交易模式中利用模式周期技术。

回抽操作

一只有投资价值的股票爆发，迅速攀升，但是有时波段交易者错过了介入机会，看着它过关斩将，一路飙升，只有懊悔的份。终于，股票走势慢慢停下来并发生反转。当 5 分钟走势表现出一个下跌并在 Level II 屏幕上表现为抛压增强时，就需要作出一个重要的决定了。波段交易者是否在错失第一次机会后对回抽买进呢，还是采取观望的态度，避免虚假突破带来的风险？

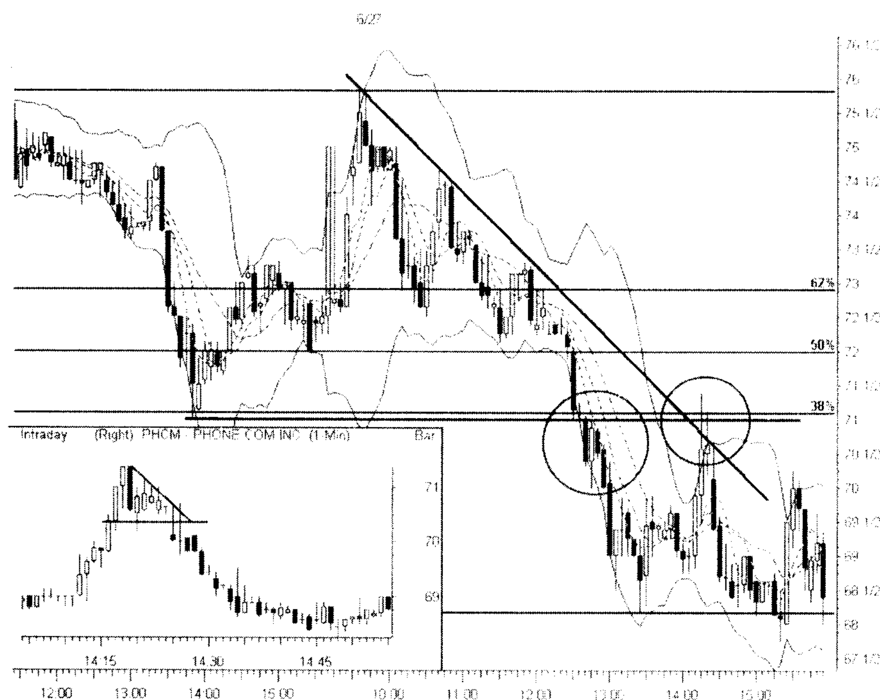
对于日内趋势的回抽操作，要想获利的话就要有技巧和耐心。某些回落或熊市上升会持续下去，而其他时候则快速反转，向新高或新低挺进。那么，什么样的信号能够确定哪种结果的可能性更大呢？什么样的短线工具能够预测在主趋势重新开始之前，这个趋势会走多远？

在一个上行或下行突破之后，第一个回抽向新趋势方向快速推进的概率较高。但是，要特别注意反向趋势的深度，以便发现隐藏的障碍。例如，如果一个回落在反弹之前击穿几个小型的支撑位，新上升趋势在价格验证短期高点时很可能会下跌。这种常见的形态可能仍然是一个不错的交易机会。如果在介入点和短期高点之间存在着足够的回报，就在双顶下 1/16 或 1/8 处发出买单，然后在反弹中坐轿，从一个快速回补中受益。

利用 6K 线跃出规则对第一个回抽进行测算并交易。计数时从低于新上升趋势陡直扩张形态下的第一根价格线开始。下一阶段行情的开始应该不晚于整理阶段的第 6 根价格线。为什么会有这种规律呢？因为很多日内交易者把他们的短期走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户 软件下载请进:http://www.7help.net

势指标设定为 5～8 根价格线，所以 6 线回落表现了这些常用设定的短期支撑，并诱使交易者进入新的价位操作。如果价格没有快速上涨，下一根价格线就会在很多走势图上预告一个短期的趋势变化，并引发反射性下跌。这就会导致一个较大规模的回抽，在验证价格扩张有效性之前走出更为复杂的形态。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 15-9 PHCM- PHONE. COM 公司股票 5 分钟走势图

注：Phone. com 股票走势上的两个回抽很快带来了利润。价格在临近午饭时下跌到一个新低，然后回抽产生交易机会，之后又下跌了 3 个点位。股价又缓慢地爬回到过去的趋势线、被突破的低点和 38%的折返位。然后，价格又击穿顶部布林带，在 1 分钟线上走出乌云盖顶的形态。在 1 分钟走势上利用亚当—夏娃模式实施快速的短线操作，可以另外产生 2～3 个点位的收益。

如果走势图上的回抽的倾角是新趋势的镜像，一个上行或下行突破的概率就会增加。例如，在一个上行趋势出现后，价格常常会以同样的 45 度倾角回抽。这个倾角镜像是一个牛市预告信号，在大多数情况下，价格会上升为一个持续的运动。如果模式没有在回抽中明显地出现，但是角度又是正确的，就要转移到下一个周期，看看走势在那个图中的形态。信息常常隐藏在这个较小的周期中。

在一个急剧的上行突破扩张后要注意寻找一个小型的横向整理模式。在一个上行趋势中，这个整理形态出现在上部价格区域附近，并围绕它展开。这些高点和紧缩旗形是经典的持续形态，可以用来作为低风险的交易对象。它们在下跌突破后的熊市阶段也很有效。利用 6 线突破规则来管理这些简单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的波动范围。下一轮上涨在多个周期走势中出现信号之前不会开始。所以，可以在第4或第5根价格线上实施操作，并把控制性订单设置在这个小型形态内部。这个订单的设置可以保证当6线脱离规则失败时以较小的损失退出操作。

日内行情常常以经典的ABC波浪形态回落。对于回升趋势的折返具有规律性，即回抽，反弹，然后再次回抽，最后找到支撑。波段交易者常常自欺欺人，在第一次反弹中匆忙介入操作，而不是等待回落完全打开。这个策略可能获利，但是也会产生很多趋势相对性错误。一个趋势发生回落的深度越大，它能很快超越过去高点或低点然后形成另外一个波浪的可能性就越小。因此，只有小而紧密的ABC形态能够提供主趋势新脉动的可靠信号。



RealTick公司1986—2000年注册版权，所有版权保留，经Townsend有限公司授权使用。

图15-10　CIEN-CIENA公司股票5分钟时线图

注：Ciena股票创了新低后反弹寻求阻力位——那个小缺口使得股票价格位于155元和160元之间的成交密集区。价格在150元获得支撑并借助ABC浪的熊市反弹开始上涨。注意A浪和C浪是怎样画出同样长度的。38%的价格回落标志着一种明显的抛空目的，证实了缺口和上方的抛压。但有几次波动使股价摆脱先前的空头行为直到价格最终扭转日内最低。

利用斐波纳契网格来测算ABC形态。因为回落常常在38%、50%或62%的位置折返，形态完好的波浪就能预告在哪一个水平最有可能折返。当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net

回抽突破形成C浪时，可以把A浪的长度加到C浪的起点上来预测价格推进的幅度，它们的大小常常匹配，并推进到一个主要的斐波纳契级数水平。或者，干脆采取等待的做法，直到这个回抽阶段完成，并形成一个短期的反转形态，如双顶或双底。然后，从相反方向对上行突破进行操作。可以通过设置不同长度的网格来提高精确度。一个38～62的范围能够确定主要的反弹区域和重要的折返。如果不同长度的网格信息不一致时就有可能出现双杀现象和较高的行情干扰。

在趋势中利用波段策略分析股价波动范围和走势分析。但是在对一个回抽进行操作时不要把自己给搞糊涂了。在上升趋势的下探中买入实际上是一个波段交易方式。当价格从另外一个方向向内在的回升移动时，操作要在回抽的较短周期内进行。这种时间上的对应性使介入比起在新高点追涨企图获利更为安全。

交易管理

成功的波段交易者必须掌握时间和信息。对于它们的短期分析能够发现不错的时间/金钱特征，比起简单的投资要有更大的获利能力。但是，如果没有高超的操作技巧和管理能力，这种方法也会产生重大的损失。

完美介入

短线交易者要利用股市行为在模式周期中体现出来的各种异常情况。它们能够认真测量回报与风险比，在所有时间都处于警惕状态，并且获得利润的概率较高。随着持股周期的增加，短线交易者在出现微小走势异常和双杀挤压浮筹的时候保持坚定的立场。他们知道趋势波幅轴线在所有周期和所有行情条件下都起作用。

成功操作要求具有灵活性，但是在任何一个具体的时间都不能使用太多的技巧。经验丰富的波段投资者在普通公众跟进数周或数月之前实施完好的操作，并对计划进行修订。持续获利不一定是追逐那些最热门的股票或者最新的消息。较低的二流股票也是很好的交易对象，且风险可以控制。要力争每天从股市中都能挣一些钱。随着时间的增加，这种做法能够给你带来大笔的财富。

时机把握良好的操作能够带来很高的利润。注意力的重点要放在使介入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们贵10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和推出达到最佳状态，使它们优于所有其他的考虑因素。要分析每一个交易日中每个阶段的时间性质，并把操作目标与主要的行情周期对应。例如，如果价格靠近交易日波动范围的底部时，就不要在最后一个小时的疲软阶段买进。要注意外界的影响，因为它们可以在瞬间将上升转化为下跌。然后，要相信数据而不是消息。

要记住下面这个波段交易的金科玉律：在普普通通的形态上的优秀介入随着时间的推移比在好形态上的蹩脚介入的获利要高。应该考虑在一个单向直接的移动中操作，而不是在一个令人神经紧张的回抽中持股。可以增加持股数量来增加利润，但是为了控制风险要快速离场。或者仅仅在一个价位进行部分投机，然后等待下一轮较大的价格运动。在两种情况下，要记住从温和的阶段介入，在狂热的阶段退出。

要学会在回抽中领先于普通交易者进入，而在上行突破中则要落后于他们。当行情有利于一个反转时，一定要时刻做好准备与公众相对地进行操作。如果混乱不清是主要特征，而且公众行为缺乏方向性，就要采取观望的态度。要通过行情显示屏来识别公众的交易情绪，并做一个对他们心理进行研究的学生。每一个形态都有一个规律性的突破点，在这个位置，公众的行为将失控、疯狂或表现出非理性。要找到这个点然后在开演的幕布升起之前进行操作。

当交易能够实时地严密管理时，要利用股市订单快速介入。当活跃交易不是一个考虑因素或者当交易系统对订单有限制时，就要控制订单的数量。这些有前提性的订单同时也符合将决定对应于具体的数字上的要求。它们为交易策略和风险管理提供了优秀的操作工具。例如，在离 ET 较远的一端附近设置一个有限订单，然后耐心等待。这种情况只有在一个低风险的机会出现时才会发生。如果价格没能达到那个水平，就取消订单，转向另外一个交易机会。

如果外部消息不能改进交易效果就不要理它。在大多数交易阶段，要避免受股票公告栏、电视财经节目和新闻显示屏等的影响。一定不要将基本数据与技术数据混淆：一个告诉虚假信息时，另外的却会体现真相。要提防个人偏向会影响短线决策。金融世界的末日可能很快到来，但是不会在随后的 30 分钟或 3 天以后。

要把注意力放在数字上，然后学习技术知识。波段交易要求具有广博的技能和对于走势图的正确理解。现代炒股技术会使一个好交易者更好，但是却不会给一个失败者带来成功。随着股市软件的发展，交易操作系统将越来越透明，而活跃交易的急迫性会越来越弱。但是，这种情况对于波段技巧或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 更多书籍下载请进:http://www.7help.net

波段策略永远也不会出现。随着自己经验的增长要掌握这种技术。但是，要记住，长线成功需要具备高度创造性的方法以便击败竞争对手。

选择交易撮合设备

要科学地选择波段交易经销商。当代股市提供众多的操作途径，而这种选择会严重影响交易结果。贴现经纪人收取较低的佣金，提供标准的和批量的交易接入。直接订单接口对于每一笔交易收费较高，通过 ECN 和较快的交易系统进行处理。新一代的经销商的特征是混合操作，服务费以股票数量为基础，而不是收取固定的佣金。

要考虑时间差和佣金在自己个人交易计划中的影响，因为这会否定某些具体的交易策略，缩小经纪人选择的范围。新股民总是低估这些成本从而错误地计算他们的业绩。高昂的交易成本会降低交易利润。最严重的影响发生在这样的操作中——交易频繁或者股票数量小。但是，波段交易者在操作小仓位时持股时间较长，交易成本仅占他们总体利润的一小部分。

贴现经纪人通过多种不同的接口处理订单，但是对于订单流通系统的付费却优先处理。大资金流动的庄家与经销商订立的合同是处理他们交易量的片断，对于每一笔交易收取少量的费用。有限订单会通过批量系统出现在二级市场显示屏上。但是，交易的实施取决于经销商与庄家所订立的合同性质。很多批发商在普通行情中提供担保的交易。但是，交易者在这些操作中很少能看到价格的改进，他们常常深受延误成交报告、失败交易和被搁置的离场订单的痛苦。成交报告的延误会对交易策略产生负面影响。在一个本可以成交的订单的成交报告不能马上返回时，应该避免介入新的日内交易形态。在利用任何贴现经纪人接口时要延长持股周期。在一个振荡性价位，当接收到成交确认时可能都过去较长时间了。这会增加风险，因为在价位被显示成功处理之前不能退出。较长的持股期会降低成交报告被接到之前主观上就要求退出的概率。在任何一种情况下，如果经销商总是延误成交报告就要转换交易账户或者考虑使用直接接入方式。

直接接入经销商将 ECN 交易与先进的订单交易路径处理结合起来。在二级市场使用的公共行情显示在受理一个内部订单 1～2 秒钟内就会实现。如果操作正好与从另外一个方向进行交易的用户吻合，那么操作几乎是即时的。使用直接接入的交易者在平缓的行情中可以轻松地实现出价买入和要价卖出。但是，这种做法在强劲的趋势中几乎是不可能实现的。

现代先进的系统具有缺乏流动性的缺点。ECN 依靠活跃的用户交易来实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现各个市场阶段的订单对接。即使有了先进的 ECN 系统，也只有高成交量的股票才能显示出足够的兴趣去避免严重的延误。使用这些经销商服务的波段交易者应该避免不能顺利操作的股票，或者必须选择较长的持股期使延误产生的影响较小。直接接入能够使订单信息直接传输给市场管理者和网络。这就解决了部分流动性问题，但是这些系统在快速波动的行情中功能下降，因为交易者很快就接受了出现的订单。

新股民不顾自己的实际需要却倾心于昂贵的直接接入系统。这些彩色的实时显示屏在闪烁中显示行情信息时会使那些不熟练的交易者头脑迟钝。设计者特意仿照电子游戏的形式设计了这个软件而不是一个冷冰冰的工具。每个人都想成为玩家，并希望技术能弥补交易经验的不足。在这些系统背后的力量不能阻止这种幻想。这些终端设备成为股市主角极为有力的工具。

很多经销商的账户不能支持成熟的软件系统。它们能很快吞噬资金并怂恿那些根本负担不起的交易者过分交易。他们也建立了这样的错误观点——Level II 能够揭示重要的信息。很多大户提供这种昂贵的显示屏是作为交易工具而不是作为操作工具的。这种做法在显示中没有什么根据。较高的消极积极信号比掩盖了长线买卖压力情况，而专业人士也掩盖真实的需求，这样谁也不能精确地预测几个浮动点以后的行情了。

Level II 还能提供一个强大的执行系统。当交易形态与短期趋势相反时，ECN 的魅力就显示出来了。随着股市的变化，高流通性使即时捏合得以实现，没有延误。波段交易者利用这些时间来实施远离当前市场情绪的交易策略。不需要完善执行系统的新股民如果是使用一个贴现经纪系统的话，仍然应该考虑 Level II 接入。

直接接入系统需要进行技巧性的改变以便适应从贴现经销商那里转移来的用户。由于捏合缺乏保证，就出现了新的延误风险，要求交易者学习几个新的技巧。应该花一点时间来分析一下儿现在可用的通讯方法和它们缺陷。新用户应该避免使用软件的职能介入功能，因为在订单被处理前它会阻止各种方法的实施。虽然这个人工智能能够减轻大脑的压力，而且支持尖端的交易策略，但是它同样也比直接的 ECN 下单要慢，而且如果交易对象从有限的价格远离时，它也会带来麻烦。应该首先利用基本的选择方法，然后在弄懂了这些工具在不同行情条件下的工作情况后再加进智能选股能力。

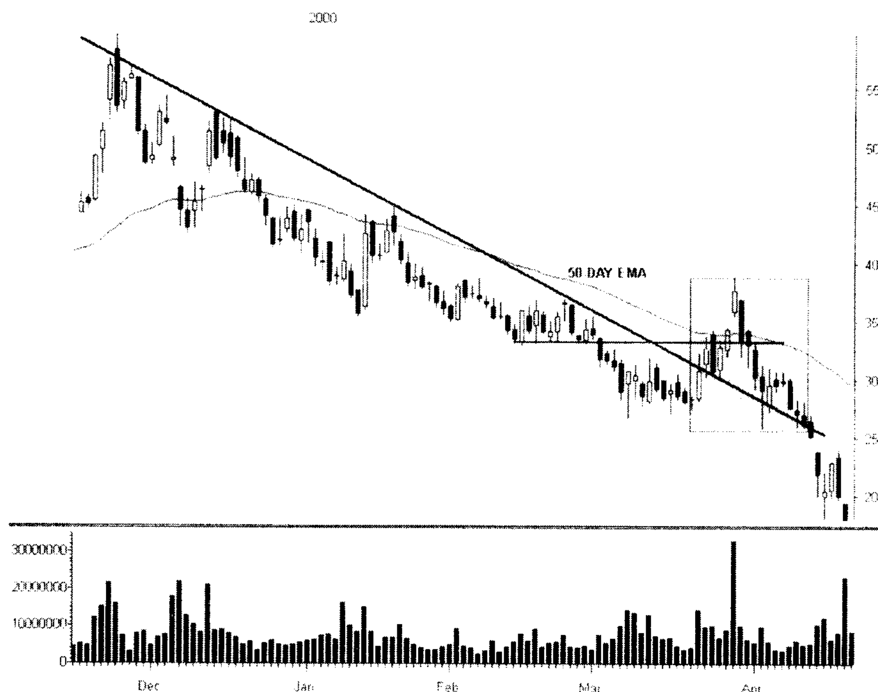
非常小的交易账户应该把重点放在交易成本上而不是交易执行本身。小资金可以积累起财富，但是长线成功的概率不是很高。可以利用费用不高的网络报价来控制成本，排除所有形式的当日交易。在经过广泛的分析之后仅仅对小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户电子书籍下载请进:http://www.7help.net

价位进行操作，而且通过增长持股周期来管理风险。避免在多个价位进行操作，而且不要匆忙操作。在转移到另外一个交易之前，一次要获得不错的收益。

关注活跃价位

真实信息的时刻到来了。价格击穿 EZ，而且有利的条件也预告一个可能的 ET 介入。在这个时候，波段交易者必须清楚自己仓位的大小和在发现错误时计划退出的价位。ET 被抵达时，他们就通过拨打电话的方式开始操作，限制订单的大小或从网络接入，也可以直接输入。当成交报告返回时，马上对交易假设进行重新计算。如果操作位置在离 ET 一个浮动点以上，就重新确认风险的承受能力，并重新计算计划中的退出位置。现在，棘手的时刻到来了。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 15-11　ATHM-AT HOME 股票日线，50 日移动平均线图

注：当一个交易机会被彻底利用时，局面可能恶化。伴随良好成交量条件的一个@home 股票的上行突破却导致了 4 个多月的沿趋势线的下跌。然后，股票又回抽，在更大成交量的支持下将价格推升到 50 日 EMA 之上。不幸的是，这正好是上升阶段的终结。波段交易者应该在缺口回补以及价格下跌到移动平均线之下时马上退出操作。等待进一步的确认可能会导致灾难的出现。趋势线本身并没有破坏，直到下跌将价格又向下推进了 9 个点位。

重新观察行情显示和走势图，确定自己的介入是正确的选择。如果自己个人的交易计划是执行策略的一部分，就要设置一个物理退出目标。如果不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是，在脑海中要有价格目标和交易终止的条件。在每一个价格线出现时，要不断更新这种即时分析，并修改走势图中的工具。

如果价格达到了证明交易错误的位置就要马上退出。失败可能是一个双杀现象，但是不要试图弄清真相而推迟退出。如果后来的操作分析表明存在着过多的振荡退出行为，就要修改自己的交易计划，使交易范围有更大余地，或者确定更好的风险控制目标。一定要记住，任何一个交易形态都可以有在此进入的机会。但是，需要弄清楚的是每一个介入都必须根据它自身的特点实施。这就要求进行新的回报风险比和一个新的 ET。要记住，重新介入交易常常会失败，因为开始的振盘通常表示一个形态的失败并发生了趋势的变化。

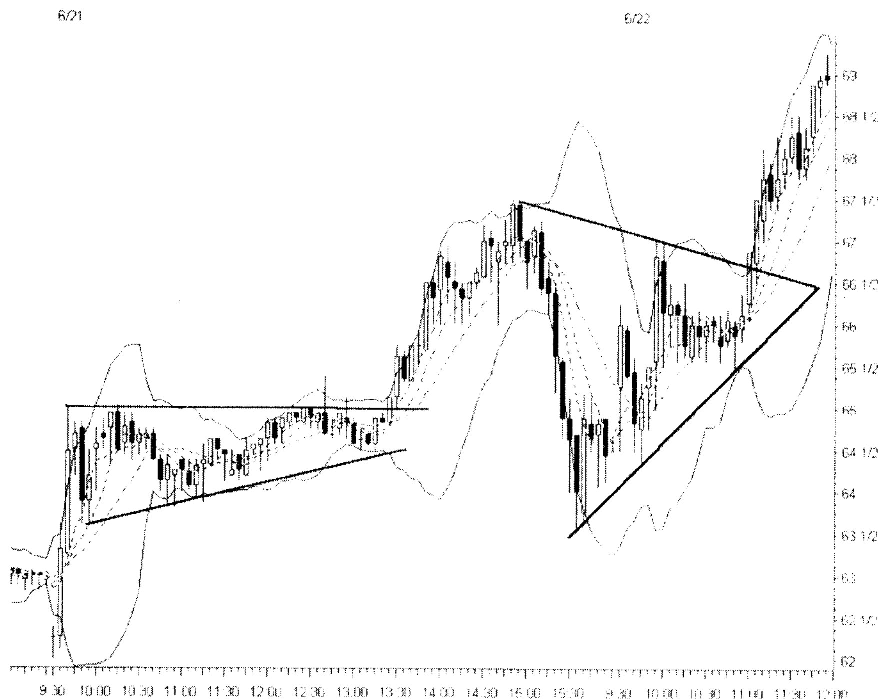
只要可能就要用手工的方式处理亏损问题。因为这样可以积累起优秀的操作纪律，确认行为就表明接受了交易责任。而且，它同时也承认，止损是一个不断变化的情况，而不是一个固定的数字。每个价格线、浮动点的阅读和时间周期都影响着潜在的交易利润或损失。客观的止损目标很少能精确地抵达这个移动的目标。

一直要在内心考虑停止操作的时间。走势移动到获利位置所用的时间越长，就越不可能获利。确定一个预定持股周期的目标，快速淘汰不能操作的形态。要注意那些仅仅横向移动到低波动性阶段并终止的交易对象。如果条件允许的话，利用疲弱的波动通过有限的退出订单来赚取交易成本。如果交易策略要求无论盈亏趋势是否走向平缓，都要注意闭市钟声敲响时的情况。

日内走势图会实时显示反馈信息。观察股价运动，并试图预测具体的 K 线将如何收盘。注意观察买卖浮动点如何影响外围的布林带的曲率变化。注意突破布林带中心的 K 线和走势变化的信号。在重要价位 K 线之间的小而重要的缺口要引起重视。跟踪价格推进到重要 S/R 或 MA 水平的情况，如果价格突破这些水平就要作出合适的反应计划。如果模式预告股票会推升获利，就选择这个点位实施操作。如果时间悄悄流逝而没有发生扩展，就要预先制定合适的应对策略。如果波段交易者过分分析交易价位，他们就会失去控制。每一个介入机会都必须具有足够的自身条件。如果条件不足，就马上退出转移到其他的机会。随着交易的发展，不同的指标、工具或时间都会起主导作用。技术和经验会确定对于任何一个确定的价位应该采取哪一个参数。当大脑的两个半球共同进行积极的交易管理时，这个过程就会变得简单。一种不祥的预感或者一个信心十足的言论都是与情绪化普通交易者的一种潜意识的认同。将这种内心的感受和实实在在的数字相结合，然后根据行情实际获取相应的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 更多书籍下载请进:http://www.7help.net

在介入操作以后要密切关注行情显示。如果你是按照动量进行交易的，价格就应该像在你进行操作前一样快速地保持趋势的发展。在对回抽买入以后，就要注意寻找抛售压力已经减轻的证据。要通过时间和交易行情显示来测量脉动和成交量。然后，将它们与有关的价格变化联系起来。当大规模的交易程度没有推动价格时，它就可能预示一个隐蔽的抛售将导致行情的反转。行情阅读同时也是解读价格的波动幅度。要注意观察价格在寻找短期边界的过程中是如何扩张和收缩的。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 15-12　QCOM-QUALCOMM 公司股票 5 分钟线图

注：5-8-13 布林带和一个位置合适的分析线会增加日内交易的利润。技术性操作计划会把价格运动的重点放在具体的爆发点上。利用简单的趋势线和时间分析事先确定这些点位。然后密切关注价格穿越布林带和平均线的特征来管理交易仓位。注意观察 5 日和 8 日移动平均线如何支撑活跃的趋势，而向 13 日移动平均线靠近的回抽则预示限制在范围内的波动行情。

Level II 提供了综合性的 Nasdaq 主要交易者形势图。但是，这个信息屏可能对于某些交易方式是不合适的。例如，NYSE 在它的中央专家系统中没有提供类似的信息。很多波段交易者如果能理解相当简单的 Level I 行情显示，他们就可以获利。这种概括性的显示表明了交易日中所有作用的冲突因素产生的最后结果。利用 Level I 来对上升或下跌之后出现的窄化价差进行测算，并观察移动终结的信号。或者寻找紧缩价差的一个安静行情显示和平淡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们贵10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易水平。这些形态可能是上行突破前优秀的投机操作或低风险的介入机会。

5-8-13 布林带以一个不间断的信息反馈机制包围着日内 K 线。在整个交易日中，这些设定值可以轻松地测算一支股票短期趋势的强度和方向。强势移动包围着 5 日线，有利的回抽向 8 日线靠拢，而对于 13 日线中心的突破则表明可能会发生趋势的变化。需要记住的是，这个中心轴线确定了非常短期的牛市和熊市行情之间的转折线。利用 BB（布林带）、第一小时波动范围和其他的走势图特征在介入后快速确定风险点。一旦价格推进到一个新的 S/R 障碍位时总要马上考虑退出，这些障碍位可以是一个布林带极值，也可以是一个主要的高点。

仓位的大小必须和几个操作策略对应。首先，它必须对应一个具体交易形态成功的概率大小。更多点位的交叉验证会自然性地导致仓位的加大，而缺乏清晰的有利信息则要求使用较小的仓位。第二，仓位大小要反映波段交易者的经验水平和技巧选择。虽然经验丰富的交易者常常进行大仓位操作，但是他们也可能反其道而行之。行情下跌、较长的持股期和较高的摆动性行情都要求采用较小的仓位以便于风险管理。经验丰富的交易者对于这些环境性变化比大多数新股民反应都快。

新股民应该利用小仓位操作以免碰到麻烦。很多经验不丰富的交易者忽视正确的风险管理的重要性，仓位规模超出了自己能够控制的能力范围。因为他们开设了证券保证金账户，他们就认为所有的购买力在每一个仓位中都必须实施，这种观点是危险而错误的。操作策略要求每一个仓位都必须有一个合理的规模，不管交易账户资金的多寡。在盈利性的价格飞涨时期，如果操作表明风险降低，就要增加仓位的大小。当遭遇重大的下跌时，就要大大减小仓位，一直等到乌云消散。新股民应该把注意力放在如何把操作搞好上，而不要过分担心是否赚钱。

退出

波段交易者通过退出操作实现获利、止损或终止糟糕的交易机会。他们对这些重要工作完成的好坏会严重地影响自己的资金情况。体面地退场需要有自律精神，而飞升的情绪则妨碍判断力。所以在试图终止一个交易前要深深吸上一口气，清理一下思路，一个好的退出比一个优秀的介入要重要得多。

如果实践证明自己的操作是错误的就要马上离场。在介入仓位操作之前要识别触发价格。失败目标（FT）表明一个交易形态已经失败，交易必须终止。S/R 突破点指向规律性的 FT。当价格穿越主要的移动平均线或走出一个下跌形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零[redacted]交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 [redacted]:http://www.7help.net

态时，日内交易者就会发现它们。仓位交易者能够在第一个上升或下跌阶段以及虚假突破时发现 FT。在进行操作之后如果出现了充足的理由就可以修改 FT 的参数值，但是很多交易者在进行这项工作时常常冒着自欺欺人的危险。要依靠书面计划并保持 FT，直到自己拥有了丰富的经验才能实行更大的灵活性。

按照行情许可的情况进行获利。当上涨的价格靠近一个强大的障碍位时，就要试图退出。在最初的回报风险比估算时就要选定一个利润目标（PT），但是随着每一个价格线补充进新的信息时，就要重新考虑那个定位的合理性。回抽什么时间都可以发生。在一个折返行情中等待会将可观的利润葬送，除非操作计划要求持股期跨越几个价格波浪。当普通公众朝另外一个方向蜂拥时，最好的退出时机就到来了。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 15-13　ARBA-ARIBA 公司股票 K 线图

注：在 Ariba 股票走势上的两个交易机会充分说明了认真选择利润和失败目标的重要性。在上行突破前的整理价格线上从第三次观察位置介入操作，或者从尽可能靠近趋势线的位置介入。利用上一个 K 线的低点作为 FT。最初的 PT 以越过顶部布林带的第一个上涨为目标，因为在那个走势上没有其他的阻力位。一个月以后，一个下探行情发生，其操作位置恰好在 105 美元的回抽验证位。FT 恰好位于 6 月 12 日第三次观察高点之下，而 PT 在价格回抽到底部布林带内后马上就反映出风险的增加。

良好的退出时机的大门在整个交易日中都会打开和关闭。在错过一个机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会后，就要马上决定下一个可以采取的行动方向。有的时候，波段交易者必须接受痛苦的现实，无论处于什么位置都要坚决退出。这可能会伤害自己的操作底线，但是在当时的情况下仍然是最好的办法。或许一个较长时间的仓位会获得不错的收益，但是之后会突然遭遇一个大幅度的回抽。随着价格返回到平衡状态，马上就在此位置终止操作，或者也可以忍受一个小幅度的亏损，等待下一轮行情的反弹。正确的决定常常仅仅是在经验的基础上获得的。有些回抽一定会反弹，而另外一些则会坠入地狱的陷阱。

如果在股市中做惊恐无助的小鹿，那么利润就会和你说拜拜。我们这些头上长角的朋友在迎面驶来的车辆的车灯照射下会吓僵，从而付出惨痛的代价。波段交易者如果对于风险不能迅速作出决定也会遭遇同样的下场。例如，一支热门股跳空上升，一个新手在开始上升时买进。外部时钟敲响，行情开始下跌。在随后 15 分钟内的几个糟糕的决定就能轻松地葬送这个人的命运。

对于意外时间的第一个自然性的反应就是不相信和拒绝接受。不幸的是，这种想法会阻碍快速防御性措施的实施。事先分析能够在这些情况下带来丰厚的利润。经常像火灾演练一样地在内心进行思考的波段交易者在这种情况出现时会自然而然地采取相应的措施。简单来说，当交易行为进入自由落体运动时，他们先从股市退出，然后再问为什么会发生异常情况。他们不会简单地等待反弹的出现，或者寻找理由，或者像小时候那样妈妈拉着他们的手走出困境。他们的做法就是抓住最近的逃生之门，然后逃命。而那些在里边的人只是愚蠢地尖叫：“着火了！”

巨大的损失很少是在没有发出警告的情况下就发生的。如果波段交易者相信的话，技术分析工具能够提供早期的反转活动的预兆。大多数形态完好的模式具有清晰的 S/R 指标线，如果它们被突破时，就会发出信号，预告趋势的变化。缺口形态能够马上提供一根线对于走势变化的反馈信息。超买超卖波动指标表明了价格和购买力之间的背离情况。而一个条理清晰的个人计划能够指明风险的容限程度，具体的退出策略也可以在发生麻烦之前起到过滤作用。

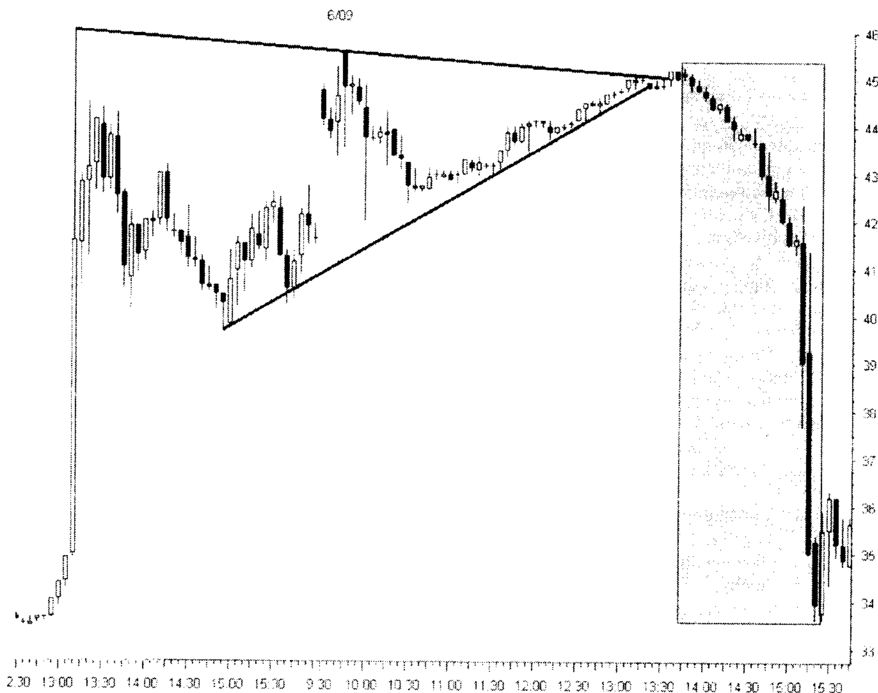
确定操作位置，评估其价值，介入操作，具体分析，退出操作。在 5 分钟或日线走势图上，机会会浮出水面，形成操作形态，有可能带来利润，也有可能带来损失。在不利行情下，波段交易者不会持股，除非操作策略的目标是针对两个或两个以上趋势浪，并至少在交易日中使用至少 2 小时。90 分钟变化周期有利于走势形态的单方向运动。较长周期的操作策略对于价位定向的退出操作是有利的，例如在小型折返和双杀阶段的持股。小投机者和短期机会主义者就没有这样奢侈的优势了。他们必须从那根扩张到阻力位的价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金,不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户书籍下载请进:http://www.7help.net

格线或者突破了一根重要的移动平均线的价格线上逃脱。

如果波段交易者中途改变持股周期或者忘记了重要的数字的作用，那么他们的利润就是竹篮打水一场空。当一个操作形态进入一个获利阶段，贪婪心理就会产生出一股强烈的感情力量，从而破坏了重要的个人规则。这种做法是没有意义的，因为这些规则之所以存在，就是来处理这些情况的。盈利是眷顾那些经过认真思考的操作规则的。不要对这样的奢望恋恋不舍——如果这些部位突破，具体的操作对象就有可能增加利润。它们是一些过滤分析工具，能够保证我们在股市交易游戏中长期生存下去。

打赢股市游戏



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 15-14　ICIX-NTERMEDIA 股票 5 分钟线图

注：致命的危险在任何时间都可以出现，而且没有征兆。Intermedia 通讯公司股票在前一个交易日的一轮非常强劲的上升后，在第二天开盘时以上涨状态出现。它在午饭阶段形成了一个熊市形态三角形，此时很多观望者都期待火箭飞船能够再度腾飞。但是，ICIX（本公司）却有着不同的计划。股票在下午先缓慢下降，然后突然加速成自由落体形态。那些坚守阵地想要找出答案的人别无选择，只有在 30 美元左右退出。

长期交易成功的概率是非常低的。每年都有很多的股市新生代学习股市知识。但是，绝大多数人很快就发现波段交易是他们股市生涯中所遇到的最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

棘手的挑战。这个简单的事实使大多数的新股民灰溜溜地躲进更衣室。但是，仍然有少数执著的人长时间地坚持在这个游戏中奋战，结果学到了成功操作的技术。你是想做一个胜利者，还是想做一个失败者呢？

交易风格会随着最新软件的功能和媒体的言论而发生改变。例如，当网络科技在 20 世纪 90 年代蓬勃发展时，Nasdaq Level II 就成了股市的主角。但是，经典的波段交易技术领先直接介入系统达数十年。多年来，技术分析和走势图阅读又产生出了众多的股市获利操作策略。技术分析操作技术直到今天仍然占据着期货市场的核心地位。当然，他们也确实没有太多的选择空间，因为没有庄家可供跟踪，也没有 Axes 行情工具帮助分析这个动荡的行情。

持续性获利就要求交易者要和躁动不安的普通群体保持对立的态势。这就需要一定的勇气，可惜绝大多数股民没有这种魄力。应该尽早培养这种技能，并利用每一个机会进行实践。大多数股市专业人士悄悄利用股票走势来锁定并操作优秀的交易形态。他们掌握了这种经典技术，使自己和那些懵懂无知的普通交易者截然分开。总之，这正是他们每天试图掏钱的口袋。

股市提供了一种两极性经验。波段交易者利用确定的规律对赢利和亏损进行实践，而不是仅仅针对极端的成功。这个情感的过山车游戏使很多原本充满希望的交易者很快从游戏中败下阵来。征服欲产生了遍布整个西方的极为强烈的好胜欲望。无论交易者能够多么有效地接受他们的损失，消极的情绪总是伴随着每一个无功而返的退出行为。或许，这就是为什么柔弱原则（无论个人的追求是什么）对于每一种交易方法都能带来有益的启示。要平等对待获利和亏损。利润和技术都要进行培养和发展。对于糟糕的操作状态要以成熟的心态和幽默的心理去对待。

要把交易智慧融入自己个人的操作计划之中并使之内化。老生常谈的原则还是能够起作用的，因为真理是不会随着时间的变化而变化的。应该阅读一些经典的技术分析性书籍，例如，约翰·莫菲的《金融市场技术分析》，爱德华兹和麦基的《股票趋势技术分析》，以及亚历山大·艾尔德的《炒股谋生》。它们对于具体股票的重点分析和策略应用比任何网站或周末论坛都更细致全面。每天都拓宽自己炒股的知识面，使自己在股市竞争中具有坚实的优势。

要快速止损并不断从主观失误、错误决定和蹩脚的操作中吸取教训。如果个人问题占用了所有的时间和精力，就不要实施交易。要知道，缺乏交易控制能力比缺乏操作知识更能结束一个人的炒股生涯。要避免过分交易。缓慢的受伤流血会破坏资金，使自己对真正机会的认识敏感能力变得迟钝。拜一位经验丰富的行家为师，或者恭敬地向一位行家学习，并询问有关不利习

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户书籍下载请进:http://www.7help.net

惯及亏损策略的问题。但是，在开始咨询之前，一定要确保你的导师真的知道如何解决这类问题。糟糕的老师会产生可怕的结果。

绝大多数的新股民不愿意将自己的错误与他人共同讨论。他们不向老师学习，而这本来是有利于他们成功的，所以应该避免害羞和尴尬的心理。他们宁愿自己去尝试各种错误，希望自己能够从中获得教益。这种错误常常葬送了他们的炒股生涯。所以，在第一次实施操作之前，就要找一位老师对自己进行指导。要承认自己所有犯下的错误，不要对自己的盈亏撒谎。你从中获得的指导会使你避免大量资金的损失，以及数月的失败。

目前的交易策略从现在算起 6 个月或一年内不会有效。但是，可以把它写下来，使它成为自己职业发展的一个关键文件。把它输入文字处理机，并经常修改完善，但是老版本也要保留。要经常将目前的操作风格与以前的操作技术相比较。这个做法相当有效，常常使大多数交易者感到惊讶。真正的炒股知识需要多年才能累积起来，而且绝大多数的探索者在找到操作规律之前会在很多黑暗的角落中进行冒险。

个人的操作计划远远不止是简单的走势图和操作分析。成功的操作在行动上也一定非常出色。这个古老的方法与东方人的沉思和瑜珈术有着密切的联系。应该像一个经验丰富的音乐家一样，学会完美演奏每一个音调，而不是仅仅思考整个乐曲。要记住这样一个笑话，一个旅行者问去卡耐基大厅的路，答案是实践，实践，再实践。

不要陷入复杂的陷阱。有些交易者购买了昂贵的走势图分析系统，他们验证、鉴定、平滑化，并对复杂的交易系统进行优化。虽然这些做法对于具体的策略是有效的，但是它常常说明交易者不能自己作出合适的操作决策。实际上，最好的操作机会就在自己的鼻子底下。它们形成的方式与 50 年前一样，并且获利的机理和 50 年后我们的后代所看到的也一样。当完美的交易形态出现时，就要完全把软件抛开并进行操作。

行情追逐行为的出现是基于想要在股市中避免像老鼠赛跑一样的过程中脱身出来的愿望。媒体也会对这种高尚的追逐行为推波助澜，因为它们称现代交易者为无赖和叛徒。但是，有谁会在公司冷却器生活了 20 年以后还会情愿放弃暴徒的生活呢？但是财富之门仅仅向那些具有极高技巧的交易者开放。大多数人最后会失败并被迫到别处去寻找大元宝。

给你一个小小的偈语：在被点化之前，先要砍柴挑水。在被点化之后，还要砍柴挑水。聪明人在他们的一生中会学习很多东西，而炒股的精湛技术也像其他行情一样需要学习，不过难度更大一些罢了。那些成功了的人们会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比较低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发现自己找到了一个奇异的世界。他们的兴趣慢慢消退，交易越来越像其他的行业。这是很自然的事情。真正的股市大师乐于使用自己的炒股技术，但是也会寻找新的方法来探索人生的目标。

掌握看盘技巧

波段交易者能够像看走势图一样有效地解读行情显示。虽然这个学习过程可能需要好多年的时间，但是却一点儿也不复杂。就是挑选一些自己喜爱的股票，并记住主要的 S/R 参数值。然后注意观察行情显示，等待有利行情的出现。要注意观察交投情况随着价格靠近某些规律性波段位会急剧扩张。更令人感到惊奇的是，行情显示既可以隐藏同时又可以揭示下一步的走势。当价格进入一个操作区时，要引起特别注意。要注意观察行情如何作出反应，并看看主要的折返是否能够预先预测。

ECN 和直接接入

直接接入环境迫使波段交易者去学习新的技巧。这种高科技的界面能够使订单在散户之间传输，或者在不同的商业用户之间实时广播。但是，这种技术如果操作不当的话，就没有什么保证，并伴随着相当大的风险。复杂的订单传输路径技术能够引起相当大的损失，而没有经过深思熟虑的则能够不断产生部分成交的结果。但是直接接入所产生的好处要远远高于其风险，因为它绕过了收费昂贵的股市经纪人这一环节。所以，绝大多数严肃的交易者应该最终做到临危不惧，并学会这种机械性语言用于订单的操作。

直接接入技术是 ECN（电子通讯网）的操作平台。但是，很多利用电子中介服务的交易者对于这些系统的工作原理不甚了解。他们太过于依靠股市中介，希望在自己的订单被内部输入后，ECN 能够自动进行处理。不幸的是，如果没有相匹配的用户订单，就不可能有 ECN 订单的成交。如果波段交易者对于 ECN 没有深刻的理解，他们就会在严重的下跌中被套，并且没有脱身之策。

直接接入经纪人比电子经纪人所收取的平均佣金要高。波段交易者必须要在操作的过程中克服这一缺点。要认真分析如何下单，使之与短期行情稍稍相对，以便使成交在大部分时间能够穿越价格波动的范围。虽然贴现经纪人允许客户以有限订单的方式在出价时买进，或者在要价时卖出，但是直接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接入提供实时成交报告，并且速度令人难以置信。如果行情发生变化，交易者可以在几秒钟内下单或撤单。他们可以瞬时取消一个刚刚设置的订单，或者分批进行以便获得较好的平均价格。迟钝的软件和一系列中间商在典型的贴现经纪人那里不能实现快速反应。直接接入交易者必须理解 Island book，以便管理流动性大的股票。Island 目前对于任何零售 ECN 有着透彻的理解，并免费实时公布订单情况。在进入一个新操作对象之前，先要到那里去查看公众的交投程度。要观察多个订单层次，分析它们随着股票的运动是如何变化的。这个简单的做法能够预测操作的流动性。要记住，公众在介入操作时的判断能力要高于其退出的能力。要确定在退场时，Island book 表现出足够的有利条件来处理一支股票。

要学会根据 Island book 有效地进行操作。要确定股票的流动性，并在 Level II 显示中跟踪 ISLD 行情的浮动。零散的交易会驱动 ECN 的变化，在股市双方堆积的订单对当前的供需失衡情况提供了极大的信息反馈。要知道，一旦有利行情出现，在此方向的有效成交就不可能了，必须等到摆动完成，并在相反方向返回时才能实现。要尝试等待一个回抽的出现，而不是追逐一个操作对象。Island 交易群体包括很多小投机者，一旦非常短的走势消失，他们就会追赶顶部。

Island 系统常常实现部分成交。通过分析订单登记分析根植在活跃介入点之间的非常小的订单，就能避免这种情况的发生。那些进行这些微小交易的人们常常在内部市场之外设置有限订单，并在第一次机会予以抛出。这可能需要数天的时间。所以，这种烫手山芋的游戏总是没完没了地从一个交易者转换到另外一个交易者。幸运的是，这个订单登记系统能够显示大部分剧烈变化的股票，所以精明的交易者能够采取观望的态度，并在发现这些情况时采取不同而有效的措施。

如果策略允许的话，就要利用最老最大的 ECN 系统进行交易。Instinet 系统为商业用户提供匿名服务和很强的保密性。散户会发现 Instinet 较昂贵，但是却是一个很有用的精灵。在没有其他交易者继续操作时，INCA 常常处于内部市场状态。他们的独角戏说明机构投资者按照自己的逻辑进行买卖，或者庄家躲避在 ECN 之后，以便掩盖自己的真实意图。在两种情况下，如果没有其他交易方碰这些订单，INCA 巨大的流动性可以让波段交易者从交易部位进出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

740441	36 7/16	600	11:10:25	746341	36 9/16	200	11:10:26
743241	36 7/16	100	11:09:35	E 725182	36 9/16	200	11:09:24
738295	36 7/16	90	11:08:14	743249	36 5/8	100	11:09:35
738369	36 7/16	30	11:08:15	712233	36 15/16	2,000	11:01:35
E 725831	36 3/8	30	11:05:17	729524	37	425	11:05:48
730413	36 1/4	500	11:06:07	696603	37	200	10:58:09
736988	36 1/4	300	11:07:53	705886	37	36	11:00:11
103403	36 1/16	600	09:18:19	723279	37	20	11:04:10
121566	36 1/16	200	09:25:46	641008	37 1/16	500	10:44:34
384788	36	500	10:03:01	547224	37 1/8	100	10:26:59
105203	36	500	09:20:28	568648	37 1/4	200	10:30:51
109102	36	200	09:21:21	547626	37 1/4	200	10:27:04
108693	36	150	09:21:16	617400	37 1/4	50	10:39:37
566024	36	100	10:30:21	546826	37 5/16	240	10:26:55
534132	36	100	10:24:38	519118	37 7/16	1,200	10:22:22
508667	36	100	10:20:44	510772	37 7/16	100	10:21:04
445092	36	100	10:11:18	E 141769	37 7/16	100	09:32:17
109067	36	100	09:21:21	319809	37 7/16	60	09:54:12
108291	36	100	09:21:14	483740	37 1/2	3,000	10:17:02
107782	36	100	09:21:11	534581	37 1/2	900	10:24:42
69631	36	90	08:53:08	719298	37 1/2	100	11:03:09
40730	36	75	07:58:21	579418	37 1/2	50	10:32:35
319862	36	50	09:54:13	395107	37 5/8	200	10:04:29
108352	36	10	09:21:14	733156	37 5/8	100	11:06:47
66098	35 15/16	1,000	08:45:29	197069	37 5/8	15	09:38:57
729938	35 3/4	350	11:05:55	485107	37 3/4	2,000	10:17:13
104530	35 3/4	300	09:19:39	65572	37 3/4	1,000	08:44:00
224959	35 3/4	200	09:42:04	518052	37 3/4	230	10:22:13
108261	35 9/16	600	09:21:14	105753	37 3/4	145	09:21:01
669366	35 17/32	25	10:50:57	692803	38	250	10:57:11
47801	35 1/2	5,000	07:59:12	495896	38	200	10:18:47
463923	35 1/2	150	10:14:06	268429	38	200	09:47:16
109078	35 5/16	300	09:21:21	43200	38	175	07:58:34
53387	35 1/4	250	08:07:09	449393	38	100	10:11:56
549922	35 1/4	200	10:27:28	296080	38	100	09:51:15
109316	35 1/16	600	09:21:28	108163	38	100	09:21:13
109315	35 1/16	300	09:21:28	100912	38	100	09:15:30
719358	35	200	11:03:10	108941	38	80	09:21:19
104289	35	200	09:19:19	570165	38	60	10:31:07
37654	35	200	07:58:05	108280	38	60	09:21:14
269939	35	171	09:47:28	108127	38	50	09:21:13
50898	35	150	08:00:04	107711	38	4	09:21:11
248191	35	100	09:44:53	294386	38 3/16	500	09:51:00
210173	35	100	09:40:24	46664	38 1/4	100	07:59:00
108563	35	100	09:21:15	624758	38 1/4	50	10:41:10
108287	35	100	09:21:14	33738	38 3/8	250	07:57:47

RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 15-15　AMAT-APPLIED 交易材料图

注：大型的 Nasdaq 股票表现出相当大的 ECN 深度和流动性。随着这些时尚的交易系统被人们接受，并在贴现订单系统中占有一席之地时，它就会影响更多的股票和其他的债券交易。但是，需要注意，部分成交的特性会损坏佣金并耗费精力。注意低达 4 股的小订单是如何欺骗那些粗心的交易者的。

如果直接介入不能提供有利的交易价格，就要考虑采取观望的态度。个人的交易计划应该考虑使用这种环境所产生的附加风险。新交易部位的介入需要有流动性的支持，并利用流动性退出。快速变化的行情迫使我们必须对这些变化中的情况进行即时分析。如果按照最初的计划，一个交易部位没有成交，就要快速重新计算回报风险比。因为非常明显，所以应该在不是非常有利的价格介入非常有价值的操作形态，但是对于所有边界性机会都要进行精确性操作。

直接接入的退出比介入所面临的危险要大得多。这种系统要求交易者在可用的退出机会消失前把它抓住。很多下跌和短期回补性上涨在没有多少预兆的情况下就会爆发。随着散户快速地撤单，突然的振荡就会使一个方向上的流动很快耗干。随后的真空状态使价格上涨或下跌到下一个 S/R 边界，在此摆动结束。除非波段交易者能够马上采取行动，否则这种情况会导致严重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的反应差异。将一个订单放置在稍稍高于或者低于当前内部行情的位置，以便有利于快速成交。如果不能马上成交，就要撤销订单，然后在离当前价格更远的地方设置订单，直到成交。同时，在这些振荡性行情中，也要利用聪明的通讯方式，因为这有可能增加快速退出的概率。

当有利行情仍然在发展时就要从获利状态中退出。ECN在这些快速变化的行情中能够极大地改进价格处理结果。例如，利用急剧上升行情设置卖单，其价格应该在内部要价的1/4～1/2。令人激动的交易会使人产生贪婪心理，这有利于使人们匆忙介入操作，愚蠢地下单。聪明的交易者会情愿在此时退出，把筹码转手到那些渴望买进的人的手中，从而增加利润。但是，操作一定要快。因为其他人也可以利用这种技术，并开始削减订单退出。这种情况最终将使上涨行情短路，引起大幅回抽。

在尝试对较为动荡性形态进行操作之前，要对变化缓慢的股票进行操作，以便对直接接入工具变得得心应手。Nasdaq 100综合指数使很多股票具有平稳的特征和连贯的价格运动。这种环境为快速操作方法提供了非常好的实践的舞台。积累经验，然后寻找其他的表现出良好深度并允许谨慎管理风险的行情。在任何时候，都要对什么地方是安全出口和什么时间应该快速从出口退出做到心中有数。

行情磁带

现在波段交易者能够使用3种行情显示信息，但是在一个具体的时间，职业交易者会仅仅使用滚动屏幕显示。这个早期的版本现在常常被布置在股票行情电视屏幕的底部进行显示，它跟踪交易情况而不是具体的股票活动。当每天只有少数股票可以跟踪时，这种简单的方法效果不错。这种滚动显示方式在当今现代化的显示软件中被保留下来，但是在普通情况下作用不大。然而，当数据首先穿过狭窄的障碍位时，它就能有效地捕捉住重要的机构或大宗交易的倾向。

Level I能够显示实时数据，体现内部交易的要价与出价情况，以及每支股票具体交易的数据。所有重要的交易机构目前都提供这种具体交易的实时信息。很多成功的交易者仍然仅仅依靠Level I系统来解读行情磁带。这种概括性的信息不是分析行情的复杂形态，它消化牛市与熊市之间发生的冲突。在交易节奏通过单位交易显示中脉动时，它能解决每一个转变时盈亏的问题。Level I从发布以来已经发生了实质性的变化，处理能力增强，数据成本低廉，提供额外的历史时间和销售网络状况，以及其他先进的特征，使最初的产品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地段费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得到了完善。

Nasdaq Level II 利用跟踪一个市场中所有关键交易者的行为，并以集中显示的方式对交易数据处理进行了革命。卖方和其他聪明的交易者坚持认为 Level II 如果被正确解读的话，能够揭示重大的行情秘密。不幸的是，大部分的这种宣传都是不真实的。这种有价值的工具通常仅仅跟踪非常短期的买卖行为。但是，这种工具与日内走势图的摆动水平相结合时，就能确保极其有效的行情解读。它同时也能允许直接接入的交易者通过操作层次的深度和订单的流动确定可用操作的水平。

更多详细的信息不一定能改善交易的效果。Level II 对庄家和他们的交易规模能够提供实质性的数据。不幸的是，这可能会使波段交易者把关注的重点放在过程上而不是结果上。短期价格竞争的最后解决比众多非决定性的战斗更能提供有价值的信号。对于内部行情的重视要高于外部订单的流量。对于价格发展在时间和交易行情的关注要接近于 Axe 或者 INCA。

在实施操作前，一定要注意行情磁带的流动情况。时间、市场情绪、具体股票的特点和走势图的摆动水平都影响着交易数据的可靠性。一定要牢记，高超的磁带行情解读取决于确定获利信号这样一个关键的观察能力：内部操作人士总是使行情的运动方向能够产生最大的成交量。最基本的磁带工作原理就是根据订单的流动情况来分析利用公众的情绪。

要理解分析专业人士利用行情的众多方法。他们总是一方面关注自己的股票，另一方面又关注影响价格的外部因素。他们利用订单表来改变行情显示，使其向最高的成交量发展，期望能推动交易的实施。午饭时间、假期和其他交投清淡的阶段提供了造成重要支撑位的主要情况，并形成常见的停止操作的位置。在长时间的波动范围所限制的行情阶段，它们可以在较小成交量的基础上把价格向重要的水平推进，并验证上行突破的水平，以便分析它们能够产生多大程度的交易兴趣。

要通过 TICK、行情宽度和指数走势图来分析行情磁带的信息。测量这些指数之间的集中与离散程度，以及磁带行情订单的流动情况。例如，股票常常跟踪有关的指数运动情况。一个具体股票的行情显示应该反映交易的激荡和兴奋程度，因为它反映一个指数的上涨突破情况。而且，一个强劲的行情显示能够在疲软的行情阶段引起强烈的信号。这个活动能够揭示临近的消息或重要的内部知识。

利润抑或亏损都是由四个基本的活动造成的：选择一个有价值的行情，选择长线或者短线，找到一个介入点，退出操作。为了成功完成每一个重要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 财经书籍下载请进:http://www.7help.net

的任务，波段交易要求能够熟练地解读行情显示。数字能够对行情起到推波助澜的作用。核心价值和它们随时间的变化率是所有股票趋势的特征。对于价格脉动在时间上的变化和销售阶段的观察或者对于 Level II 屏幕的观察，如果与其他工具相结合，就能够提供非常精确的短期预测。就像走势图揭示公众行为的隐蔽形态一样，贪欲和恐惧能够通过行情显示屏上表现出来的快速爆发性变化显示出来。

出价要价走势波幅跟踪行情磁带显示内在的供求关系。多年以来，它也代表着一个股市经纪人，在允许投资者获得权利操作自己所选择的股票之前，它肯定要实施大幅降价。这个不幸而不公的系统在过去的几年中已经发生了很大的变化。股市群体行为、ECN 以及不同行情的结合能够缩短一个股票买卖价格之间的距离。这个有利的趋势一定还会持续下去，而且一个统一的价格或低达 1 分钱的价差将来可能会指导股市交易。

价差引擎随着对不断变化的市场状况的反应永恒地收缩或扩张。但是，绝大多数的出价要价运动仅仅释放出噪声，不能预测未来价格的运动。虽然一个小投机商能够对一个效率低下的价差进行操作，并快速获利，但是波段交易者必须采取观望态度，等待更为清晰的机会。价差有时会发出定向运动的信号，形成有利可图的介入机会。

出价和要价会将交易分散开来，并有助于形成股票的合理价值。这个复杂的机制使交易者发怵，因为所有的操作都要求要击中移动的目标。Nasdaq 价差是由于所有参与者的竞争而产生的。NYSE 专家和他们的订单序列控制着交易所的出价要价的显示，虽然三级市场也影响着他们特别的交易情况。价差促成价格和成交量要素，它们根据需求、操作和法律必要性而变化。

要学习通过阅读每一个要素的相对强度来分析价差。在每一个具体的时间，出价要价都表现为强劲、中性或疲软的状态。例如，强劲的出价情况表示很多交易者强烈的购买兴趣的增加或者大量股票被显示出来。疲弱的出价表明没有多少交易者支持行情，显示的股票数量少。中性出价则表示一个混合的状态，支持或反对的确定性都不大。

把价差两个方向的强度相比较就可以预测非常短期的价格运动。当强势针对弱势时，就要注意价格可能从弱势方向突破。如果两个方向旗鼓相当，就表明会出现平局的状态。如果行情一方的中性兴趣和另外一方的强或弱的状况结合起来，不会提供多少定向运动的线索。要记住，这个短期的信息在多数情况下只能预测下一个或两个浮动点。但是，这个宏观的动量能够精确调整操作情况，并在临近主要 S/R 极值位置时提供重要的线索。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在障碍位被突破之前，价格可能会不断地验证一个重要的S/R水平。当价格抵达这些重要的水平时，要注意价差情况，以便确定供求关系的作用是如何作用的。要考虑任何可能的维护边界的保护性措施，以及是否反向力量已经准备好要发起攻击了。在冲突中到底哪一方更有决心？这些战斗在关键的价格点位可能需要几个小时的时间才有结果，以一方做出让步告终。

要花时间学习价差因素对于每一个交易工具的影响。如果行情产生振荡或失稳，出价要价波动范围就加宽，价格就会以少数股票向远处扩张。虽然这种运动可能永远不会是致命性的，这个规律是造成价格摆动的重要原因，而这是每天的交易策略所依靠的基础。如果操作价位与操作行为一致，大幅度的价差就有助于操作的实施；但是，如果行情向相反方向发展，它们就会导致灾难的发生。

电子行情与列举的交易类型的操作方式不同。Nasdaq Level I 仅仅体现最好的出价要价状态，它隐藏在竞争性庄家系统下，而 Level II 则列明了所有追逐内在价格的参与者。一个单独的专家和几个第三方交易者指导着 NYSE 市场的价格运动。在行情显示屏上所显示股票数量的大小在列举的交易所中是很精确的。但是，Nasdaq 的大小却是相当具有欺骗性的。虽然单调的 10×10 的神秘阵列已经消失好多年了，交易规则歪曲了价差，使内线交易者受益，但是却伤害了投资者和普通交易者。

虽然市场会最终决定价格的走向，股市专业人士却总是利用内线消息推动成交量的变化，使自己达到盈利的目的。专家有小黑本，里面记载了所有停止操作订单的位置和规模。庄家在 Level III 和更高级的 Instinet 终端也有着相似的优势。在压力不是很大的市场条件下，内线操作人士总是推动价格朝产生最大成交量或者能够使它们获得最大利益的方向发展。

一个中性到中性偏弱的出价要价或者高成交量、高反向性的出价要价是承接下落匕首行情的最具有支持能力的环境，之后继续保持行情的发展。在中性行情中，现金会等待机会的出现，价格在突破时会快速跳跃。而极其活跃的行情，如果具有宽大的高度阴性的价差，就预示着短期的底部，可以很快形成反弹，产生利润。但是，永远不要仅仅依靠价差进行操作。只有在通过交叉验证证实了一个重要的反转机会之后，才能介入这些高风险的交易形态。

Level II

可以利用 Level II 屏幕来精确确定操作目标。随着价格击穿操作区，在新介入点之前，要把重点转移到非常短期的操作上来。要观察日内走势图，并特别注意外部的二级层次，这是 ET 所在的位置。这能保证在价格达到目标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 更多书籍下载请进:http://www.7help.net

之前对 S/R 进行初步的分析。有时，这些水平不会提供多少线索。但是，它们可以表明其他的交易者已经准备利用同一个机会进行操作了。

当价格抵达 ET 时，最后再看一眼 Level II 能否确定交易的正确性。在自己希望的方向上如果存在着强烈的需求，可能并不是最好的介入机会，因为新订单必须排队。很多情况下，最佳的条件所表现的价格仅仅具有中性的拒绝被对立方挤出局的支撑。这就表明，在预期方向上的隐蔽的兴趣仍然能够允许针对目标的精确操作。每一个状况都要求一个不同的处理方法。如果仅仅因为其他交易者认为是一个好机会，就错失这个机会是不正确的。但是，在公众采取行动之前就介入会降低风险，操作起来成功的概率也更高。

Level II 体现了对于一个股票走势图的认识和对于一个具体股票交易策略的实施之间的复杂接口。持续获利要求在两个方面具有操作技巧和洞察力。良好的视图分析技术如果没有正确的行情解读能力也会亏损。专家型显示屏解读者可以利用小型机会，但是却有可能错过大型机会。成功的波段交易者要掌握走势图分析技术，但同时也要通过 Level II 管理操作过程。

没有哪两个行情的交易是一样的。在发现一个新机会以后，就要采取第二步措施，掌握股票的行为特征。通过 Level II 来观察价格运动，并确定重要的风险特征。观察 ECN 的参与程度，以及哪个庄家在内部交易中占主角。通过稳定行情中一个价格摆动的合理宽度来测量其振荡性。例如，如果一个位于 50 美元的股票在几分钟内前后摆动了 2 个点位，那么它就比一个在一小时内摆动了 3/8 个点位的股票具有更高的风险。

然后观察这支股票在快速变化行情中的情况。注意在一个下跌过程中出价快速消失的情况。看股票在 2～3 分钟内能够升降多少个点位。贴出来的单子大小是否能够反映现实，或者交易者是否总是用新报价更新数量？价格是否在规律性的走势图水平摆动？或者 Level II 是否有自己内在的 S/R 逻辑指标？在几个层次之外观察交易情况。如果在这里存在着一个活跃的行情，就表明深度和兴趣良好。

一个有价值的交易对象可能产生极大的兴奋，但是却表现出不利的行情显示。机会应该在各方面都表现良好才能产生利润。如果 Level II 不能支持模式，就要等待较好的确认出现，或者转移到下一个交易对象。如果行情显示为混乱的信息，就要毫不犹豫地介入交易，但是必须首先基于这个新的挑战重新计算回报与风险比。通常，磁带行情会落后于模式本身。也就是说，交易形态首先沿着预期的方向运动，然后在二级屏幕上积累兴奋程度。

通过回答下列关键问题来解释 Level II 屏幕：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们便宜10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 价差是如何移动的，是哪些人在推动它们的移动？
- 它们是如何加宽和收缩的？
- 在什么时间股票倾向于正向和逆向的运动？
- 股票什么时间抵达中等高点或低点？
- 股票突破第一个小时波动范围的难易程度如何？
- 在交易日的第一个和最后 15 分钟内发生了什么样的行情？
- 在午饭时间发生了什么样的变化？
- 从收盘价到开盘价形成缺口的难易程度如何？

Level II 能够交叉验证股票走势图的观察结果，相当程度地改进回报风险比特征值，并增加利润。当行情走势的移动方向与计划的操作方向相反，但是成交量却开始降低时，就应该在 S/R 位置准备实施经典的波段交易。如果 Level II 表现出与操作方向同步的强烈特征时，就要对一个上升突破进行确认。在牛市时，必须要对小型回抽的内在强度进行观察，而熊市行情所发生的促进行情仅仅被软弱的上升或短期挤压行情所打断。

很多波段交易者忽略时间的销售阶段，以便把注意力集中到一个走势图的更为有利的形态上。但是，具体交易的快速流动对于上涨突破、反转和其他的行情摆动提供了关键的信息。价格线走势图同样也缺乏关于变化的价差和那个内在的压力会如何分解为价格的变化。将 Level II 与时间和交易相结合，寻找庄家操作意向的线索，他们之间如何相互作用的，以及他们的交易倾向等。

股市谎言

股市以各种方式进行撒谎。价格可以攀升到阻力线上，吸引强烈的购买兴趣，各种迹象都表示会发生上涨突破，然后突然下跌进入原来的波动范围内。形态能够显示出完美性，但是永远不会形成趋势。Level II 卖方会共同推动价格的推升，观察行情直接上行。欺诈使每一个合理的移动都会产生伪装，而且每一个真正有效的观察都会发现欺诈行为。

骗线

内线操作人士之所以要进行欺诈是因为欺诈行为能够起作用。教科书媒体会教会新股民很多金融世界中的规则和规定。但是，它们在讲述推动现代股市的真实情况中存在的欺诈却很糟糕。对于每一个行为都有一个平等而相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net

对的反向行为。内线人士很少愿意直接将价格向目前合理的价值推进。在操作的过程中，他们采用进两步退一步的方法获得更好的利润。最后，他们实现了目标，但是这必须在使短线交易者发生亏损并留下一个伤痕累累的走势图形态之后形成。

行情的演变是通过不正当的逻辑实现的。如果普通交易者认为上升，那么行情肯定会下降。当时间因素预告上升突破时，下降突破的危险性就增加了。利用下面这个简单的真理来理解这个令人失望的理念：无论市场怎样说行情会马上发生某种变化，很有可能不会马上实现。例如，如果多数力量配合形成完美的一致性时，不要期望上涨突破会如期发生。行情最终发生突破的可能性还是很高的，因为供求关系会随着时间的增加，其影响也会加强。但是，内在的机制最终会证明，在大众采取行动之前要进行预测，直到普通公众解除了戒备。结果，趋势很有可能会像最初预测的那样继续发展。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 15-16　HWP-HEWLETT-PACKARD 股票 15 分钟线图

注：惠普股票形成了一个完美的第三次观察形态，套牢了卖方，并形成急剧的下跌。然后，在 NYSE 专家将亏损者和短期交易者挤压出局后，行情就掉头推进并穿越突破位。在公众失去信心之后，如果一个形态确实如期发生变化后，就要马上识别是否存在着骗线。

调整节奏适应时机情况，并在公众之后或之前操作，或者悄悄远离他们。尽管信号表明需要进行买或卖，但是要考虑在什么时间停顿和等待。这个策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

略会错失优秀的交易机会，但同时也避免了主要的骗线行为。将操作重点重新指向规律性的振荡洗盘点，这能够消除虚假移动。可以步那些过早采取行动的人的后尘，并测算他们什么时候会放弃。那个水平很有可能就是行情的转折点和上行突破乘风坐船介入的最佳机会。

很多交易者觉得这个时机的变化很难把握。竞争的市场气氛巩固了过早进入新交易形态时所存在的规律性倾向。当然，那些屈服于这种诱惑的人们会面临最严重的骗线。要学会在准备执行操作的一刻要再三考虑一下，并回忆过去的经历。此时被套的概率是多少而不是仅仅考虑盈利的机会。如果自己进入之前一个交易形态已经启动，那么就要心甘情愿地放弃这次机会，但是当别人开始向山顶奔跑时，就要做好采取行动的准备了。

双杀行情

当一个不可阻挡的力量遇到一个不可移动的对象时，就会出现上行突破。这个令人难以理解的解释说明了牛市－熊市力量冲突的内在机制。谁也不能确切地知道到底需要多大的压力和多大的成交量才能将价格推进到一个可以获利的趋势中。每一个价位都有相当大的风险，不管形态多么完美或者内在的消息多么迷人。而且，每一个行情运动都会产生一个强劲的反作用力。

令人痛苦的双杀现象是自然形成的或者是通过故意的操纵产生的。因为行情总是在平衡与失衡之间变化，当行情套住一方时，就会突然产生反转。虽然每一个人都知道重要的上升突破数字的位置，但是当价格到达那个位置时，没有人会确定行情将如何进展。当行情随着时间的增加而积累时，在 S/R 的上涨突破就需要更大的成交量的支持。每一个验证行为都会导致群体的更多确认并推升股价。当价格返回形成一个新的验证时，每个人都会关注行情的变化。

成功的上涨突破通常在两个阶段发生。第一，价格在成交量增加的条件下击穿 S/R 指标。价格会在几个浮动点内扩张，然后回抽，同时交易兴趣降低。第二个波浪把价格推升超过最初的上升水平，此时趋势加强形成一个斜坡爬升形态。操作成功需要交易双方出现积极的交易愿望，并唤醒新的走势。

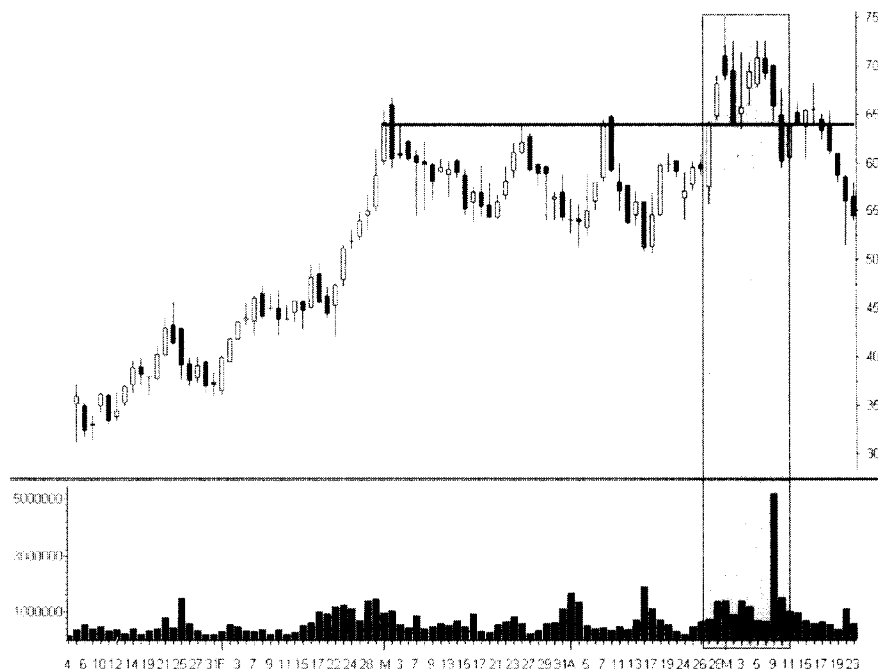
当上行突破不能有效地产生第二个上升浪时，双杀行情就会将价格往后拉。这个失败的摆动可能导致也可能不会导致一个虚假的上升突破。回抽迫使意志不坚定的交易者很快交割出局，从而使价格自动呈现出螺旋状的重要反转形态。但是，如果退出的压力很快消失，另一个上行突破行情就可能出现。当然，这种行情会使那些斩仓止损的人们非常失望。

行情经常超越规律性的目标。它们可以轻松地穿越 S/R 线、布林带和移

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 更多书籍下载请进:http://www.7help.net

动平均线。然后，就在交易者东张西望时，趋势发生反转，并把价格拉回到预计的范围内。这些难缠的双杀形态近年来变得非常普通了。因为公众热衷于技术分析，所以双杀形态在以后很长一段时间内会影响走势形态。

行情超越行为要利用 S/R 的知识。内线人士知道交易策略会在重要的价格突破时刻发生变化，所以上行行情穿越这些水平形成振荡和成交量。明确的信号会增加被突破方向的动量，并把价格进一步推进到孔洞中。当价格推进到下一个重要障碍位时，反转形态最后开始出现，把价格拉回穿过原来的突破位。那么，波段交易者怎么知道一个超越形态预告的是一个趋势的真正变化呢？不幸的是，这个问题没有一个简单的答案。一个明确的超越行情可能反映一个真正的突破或者仅仅是一个普通的振荡行为。在行情后，只要有可能就要利用 K 线的影线来解释超越行情，并一直实行保护性风险管理。



RealTick 公司 1986—2000 年注册版权，所有版权保留，经 Townsend 有限公司授权使用。

图 15-17 BBRC-BURR-BROWN 公司股票走势图

注：Burr-Brown 股票走出了第一步，但是没有能继续发展。在第三次观察上行突破的成交量欠缺暗示了随后会出现双杀行情。价格会按时回抽，并利于低风险介入。但是，回抽会在靠近中等高点附近反转，并在一个亚当－夏娃顶反转，构成一个高成交量的下跌。

斐波纳契折返行情应该坚守住 62%的位置才能不会受到影响。但是，回抽行情常常在反转之前会跨越到 75%的位置。当一个行情抵达 62%的障碍位时，就要观望，注意跨越行情。价格可能几次击穿这个水平，同时将一些心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存希望的公众振荡出局。在跨越行情结束之后就可以考虑进行交易，动量开始在相反的方向积累。利用 K 线的影线来观察斐波纳契支撑水平。只要价格线收盘在折返边界内，就会允许深幅的突破。

行情会在每一个转折点欺骗波段交易者，但是能够看穿突破把戏的能力会随着每一个成功的操作而增加。内线人士不可能控制股市运动的规律，而且在大部分时间供求关系仍然指导短期的走势方向。对于每一个操作形态，都要估算价格被提升到新高或降低到支撑位之下所需要的能量。

噪声

模棱两可的操作价位会使人们希望愿望能够实现，而不是期望风险被管理的意图。有效的策略必须能够同时解决预期和结果。股市交易者总是希望那些虚无缥缈的东西，而日常的小波动常常会给他们提供很多机会。因为波动范围会在大部分时间有效，所以很多中等高点和低点会使人们不恰当地引起重视，从而造成错误的决定。行情磁带的解读和 Level II 将这个问题与兴奋和痛苦结合起来。

在短期行情中技术干扰增加，而在较长周期中则会减弱。这个内在的规律说明了为什么日交易者进行很多价位交易时会损失资金。他们会把每一个波动当成一个介入信号而不是耐心地等待交叉验证的形成。较长的持股期会降低干扰，因为主要行情的力量仍然有价值，并指导趋势的发展。在选择较短持股周期时，一定要通过较大范围的趋势来筛选交易对象，以便确定最有利的交易形态。

要避免把斐波纳契网格用于短期走势图上，除非趋势特别强劲，行情流动性特别大。5 分钟走势图折返位能够起作用，但是必须在波段交易者根据大量的干扰和双杀行情进行调整后才能实现。狭窄的日内波动范围常常弱化折返信号，甚至使之毫无价值。至少，在日内走势图上要相互交叠较长期趋势，并在持续性不强的价格运动中忽略折返水平位的作用。

交易日的第一个小时和最后一个小时是价格发现较强的阶段。这些振荡的阶段能够激活很多预期的趋势、反转和洗盘行情。在这些时期进行价位操作时，要强化防御性策略。在试图预测短期行情方向时，要考虑较大规模行情的因素。要转回去观察较长期的走势图。目前的行情是否发生在一个主要的上涨突破水平，或者是否是一个较小的因素在起作用？要尝试彻底避免第一个和最后一个 15 分钟的行情交易。在这些阶段噪声水平急剧攀升，大部分的交易策略会变成纯粹的赌博游戏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结束语 高明的波段交易师的30条规则

交易技巧

每一个交易日都会产生优秀的交易形态。但是，仍然有很多经验丰富的交易者因为选股失误和时机把握不佳而被淘汰。为什么他们的经验没能帮助他们避免最后的失败呢？这个问题的答案包含着对于每一个交易者来说都非常深刻的智慧。简单来说，长线生存更多地取决于个人操作的自律，而不是对于股市知识的多寡。稀松的操作会使数月对于大师著作的学习付诸东流。自信自主的不足所造成的损失要高于突然的行情下跌。而且，一支很好的股票不能扭转人们对它的不良印象。

会赚钱的交易者通过人们贪婪的眼神寻找操作机会。无须规则或技巧，他们只需追逐热点股，并期望得个大彩头。幸运之神或许会眷顾他们，偶尔从天上掉下个馅饼，但是轻松得来的利润常常会增强他们的冒险心理，并最终导致他们被淘汰出局。股市职业投资者能够很快地发现这些丧失理智的交易者，把他们赶出去，使他们从事其他挑战性较弱的活动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地交费用比较价值 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机会需要人们去发现。但是，现代股市需要人们在任何时间都要进行细致的计划和精确的执行。通往成功的道路开始于对于标准模式的掌握。利用模式周期来逐步建立强有力的操作技巧，它们可以发掘股市强大的交易潜力。要验证模式周期每个交易日的实时表现，并适当调整个人的操作风格，使之适应个人需求。然后，在交易管理的每一个过程都要严格按照纪律进行。

要利用丰富的操作技术来阅读走势图，只选择最好的交易形态。要根据数据、时间和公众所散发出来的情绪进行操作。对于标准模式知识的掌握有利于人们进行独立的操作，且保证良好的风险管理。这种有关趋势的科学能够使波段交易者培养系统的技术，从而避免冒险行为。要花一定时间来分析这个隐蔽的环境，逐步成为一个真正的交易大师。

交易规则

交易管理要求人们对于复杂的股市因素具备简单的理解。利用这些经过战火考验的规则吸收经典的推动股价并造成机会的机制。

炒股智慧

- *不要受传闻的影响，牢记数据的作用*

你的智慧不足以了解传闻会如何影响价格走向。走势图早已从数据上体现并反映出来。要在可预期的消息之前利用周期来应用一个集中分散分析，把价格行为与目前的预期相比较。当走势图与公众的认识发生剧烈的背离时，才是最佳的走势消息。

- *如果你过分分析，机会就会消失*

要忘掉你的大学文凭，依靠自己的本能。最佳的操作对象会从股市噪声中脱颖而出，并营造出一种交易的紧迫感。深深吸一口气，对自己操作的数据进行交叉验证。然后，在机会消失之前快速行动。

- *价格具有记忆力*

当价格抵达一个水平时，价格在上一次是如何表现的？事实上，价格会重复这些行为。趋势镜像会捕捉住这个运动的某些部分，但是实际的操作经验有利于产生优秀的结果。当一支自己喜爱的股票返回到一个过去改变盈亏的价格水平时，要注意其变化。前期的行情行为深深根植于交易的潜意识之中，并指导新的操作策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金,不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• *利润和痛苦是并生的*

要注意寻找那些最让你感到恐惧的操作对象，因为这有可能就是你需要交易的形态。不要指望着在一个活跃的形态最终完结之前会轻松自如。如果这个形态让你感到特别舒服，其他的每一个人都会以相同的方式进行操作，并成为普通交易者的一位。

• *在所有时间要与公众保持距离*

要在公众之前、之后或相反方向进行交易。要第一个从利润之门进出。在别人从你腰包中掏走钱之前把他们的钱拿走。一定要针对公众的错误决定、不良判断和糟糕的时机穷追猛打。你的成功就是要依靠别人的错误进行的。

摆动

• *在第二个低点买进，在第二个高点卖出*

价格极值会有利于使用相反的操作策略。对于一个高点的第一次验证应该会失败。对于一个新低的第一次验证应该成功。当第二次验证时，要注意一个上行突破或下行突破的发生。

• *在一个新高发生的第一次回抽时应该买进，在一个新低发生的第一次回抽应该卖出*

当市场之神提供一次良机时应该迅速采取行动。回抽行情能够让交易者跳上运行的列车，它们同时也提供能量将行情推进到更高或更低的水平。

• *在支撑位买进，在阻力位卖出*

当你走进像一堵墙一样的行情时你应该怎么办呢？当价格抵达一个障碍位时，它有两个选择：继续前行或者反转。选择正确的方向，然后计算自己的利润。

• *对回升进行短线操作，但是不要对下跌进行短线交易*

当行情下降时，短线交易者就准备止损了，这就使新的短线交易行为变得非常艰难。要等待，直到出现一个挤压行情或者这些人在更高价位时被振荡出局。然后，在没有人留心的情况下，悄悄介入操作。

时机把握

• *趋势受其时间周期影响*

趋势相对性错误会结束炒股生涯。一定要确定你的交易形态在你想要交易的时间内有效。交易机会对应于具体的时间片断。要想交易获利，就必须找到正确的时间段，而亏损则常常是因为选择了错误的交易时段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地区费用比较价低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 对于时间的管理要像对价格的管理一样有效

在股市中，时间就是金钱，不想亏损，就不要浪费良机。利润的多少是与用于市场分析的时间长短成正比的。对于每一个交易都要明确自己的持股周期。要时刻注意时间，使自己成为股市幸存者。

- 要避免开市交易

别人会看见你介入操作。在开盘时最好的操作策略就是退出老的交易，然后耐心等待新的机会到来。

- 趋势是你的好朋友

强势更强，弱势更弱。在趋势行情中永远要顺势冲浪，并要针对可能的回抽和整理做好思想准备。

实施

- 一旦自己的挂单成交，就要马上提防行情的反转

在纵身交战之前一定要确定安全交易的范围。如果退身之门太远，就要保持观望。要等待回抽或者下跌，然后在下一个小周期内进行操作。永远不要靠把硬币投进喷泉的方法进行决策，希望自己梦想成真。

- 要把操作策略与行情状况相匹配

如果交易不能执行，就要尽快调整操作策略。随着公众采取和你一样的方案，行情的价值就会消失。但是，在一个旧的行情结束后，新的交易就会开门纳客。找到这样的机会，从中获取利润，但当公众也采取相同策略时就要结束。

- 要根据 TICK 进行交易，而不要违背它

要跟随资金流向。围绕 TICK 绘制趋势线和通道，以便预测下一个重要行情发生的方向，然后顺风交易。

- 主要的汇聚形态是最佳的交易机会

要注意关注牛市行情的眼神。要注意观察那些不断指向具体交易介入机会的价格和时间因素。市场总是试图告诉你一些内幕消息。

- 不要把执行操作与机会混淆起来

仅仅在周末使用 Donkey kong 软件、漂亮的色彩和快捷的手指不会带来成功，而对于价格行为的理解和行情的运行机制却能够保证操作的胜利。在爱上一个软件之前先要弄清楚一个优秀的交易形态的结构。

机会与风险

- 真正完美的机会很少存在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户电子书籍下载请进 http://www.7help.net

要学会在中间状态下交易。利润的大小取决于市场效率水平的高低。当有足够的鸭子排成行时，就要停止等待，采取行动。

• 要分析突破形态的价格

在所有时间内都要同时兼顾风险和回报。要注意观察那些价格仅仅移动一小段距离，从而表明行情错误的形态。然后从相反方向寻找一个获利目标，并把这个数学技巧用于所有的机会中。要把交易限制在低风险高回报可能性的价位中。然后随着每个新行情点的出现更新自己的分析。

• 在寻求回报之前先要控制风险

在任何时候都要系着自己股市的贞操带。仅仅关注利润是交易技术不成熟的一个标志，而关注损失是交易经验丰富的标志。股市不会把钱送给那些没有能力挣钱的人。

• 根据百分比和距离进行波段操作

既要学会单垒打，又要学会本垒打。如果交易形态具有最高的 AvgWIN 和%WIN，那么对于波段交易者来说就是最好的获利机会。要把注意力集中在股市方程式两边的积累上。

• 严重的亏损很少会没有警告就发生

你谁也不能责备，只能怪自己。走势图告诉你应该退出，而消息只能告诉你将要离开。要学会把不利的情况形象化，并在寥寥几根价格线发出不利的消息后，寻求妥善的处理方法。

价格走势图的秘密

• 牛市行情出现在 200 日移动平均线之上，熊市出现在它之下

要弄清楚自己是在和鸟一起飞翔，还是和鱼儿一起游泳。200 日移动平均线把股市投资行为分为两种。牛市和贪婪行为存在于 200 日线之上，而熊市和恐慌存在于它的下方。空方在这个线的下方耗费回升的能量，而多方则在上方对行情进行拯救。

• 大行情就存在于价格整理形态之外

在温和阶段介入，在疯狂阶段退出。不要将公众强烈的情绪作为自己的交易信号，因为在他们采取行动的时候要想轻松获利已经太晚了。只要有可能就要在支撑位和阻力位的狭窄价格线中实施新的操作。

• 大成交量会扼杀趋势

爆发行情会使买卖双方退出交易。如果成交量形成顶部过猛或过快，它就会终止目前的主要走势。这些峰值事件淘汰公众的能力和疲弱行情的效果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一样有力。

- *目前的价格是未来价格走向的最好路标*

最新的数据对于行情的作用如何？答案是，它能够预测下一个数据，上行抑或下行。但是，为了避免麻烦，在继续操作前应该随时增加几个有用的指标。

- *最完美的形态，同时失败的风险也最大*

在自己的交易形态上要注意美中不足的瘊子和赘肉。当每一个人在同一时间都针对同一形态进行交易时，股市的规律就是让大多数人失败。当完美形态出现时，就要密切关注其失败的发生。

- *趋势很少在几分钱的变化下发生扭转*

反转是慢慢积累起来的。投资者就像驴子一样的顽固，必须经过很多痛苦才承认自己的失败。短线交易者就是不信邪，非得经过一场厮杀才会止损了结。

- *有些缺口永远不会回补*

过时的交易经验是骗人的。衰竭缺口会回补，但是逃逸缺口和持续缺口可能永远不会回补。当价格第一次靠近缺口时，就要按照其支撑位的要求进行操作。

高明的波段交易师

要致力于终生与机会和矛盾打交道。职业交易者仍然会面临意外的下跌和利润损失，但是他们知道股市长生不老的关键在于摆脱短线的厄运，然后转移到下一个操作机会上。并且他们对于在下一个价位获利充满信心。

充实股市知识，但是要避免仅仅利用知识进行游戏。书籍和研讨会中的经验在经过几年的交易实践后会减弱交易成功的威力。要知道，简单的对于大师的教诲的重复可能既不会产生利润，也不会改善技艺。真正的股市智慧仅仅来自于个人的交易实践。

交易规模的大小并不重要。要注意避免这样的偏见，认为随着交易经验的增加仓位规模和职业责任也一定增加。有些人可能成为替别人理财的行家里手，而有些人则应该在行情为他们支付午餐费时待在家里看孩子。没有一个单独的特征能够描述成功的波段交易者。这种交易专家可能是一个本地的商人，一个中产阶级的顾家的妈妈或者一个软件初级爱好者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要非常郑重地对待这个崇高的事业。在每一个交易机会中都要把一个圣徒的戒律和一个牛头犬的坚韧精神结合起来。在每一个行情变化中，股市都会欺骗大多数人。如果你突然变成你本来想要避免的公众的一员时也不要大惊小怪。在你想从这个危险的人群中摆脱出来之前，要利用这个机会从镜像观察，看看形态的性质。

对于股市知识要确定长期求索的精神。行情的每一次扭动都是一块宝石，它引导行情进入下一个积极的操作形态。随着时间的增加，满身的伤疤会使人们对现代证券市场产生深刻的理解。当新股民历经沧桑成为职业股民时，他们就成了高级俱乐部的会员。当他们的能力增长后，他们就会常常想，自己是否有能力完全驯服股市这头野兽，使它完全处于自己的掌控之下。不幸的是，这种幻想永远都不会实现。

即便是高明的波段交易师也必须谦卑地、自愿地、幽默地接受市场所产生的任何结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录A　资料来源

《积极交易者杂志》

伊利诺伊州，芝加哥西麦迪逊大街 555 号，1210 室，邮编 60661

电话 800—341—9384

http：//www. activetradermag. com

《乔·迪纳波里》

滨海投资软件公司

佛罗里达州，撒拉索塔，午夜关街 6907 号，邮编 34242

电话 941—346—3801

http：//www. fibtrader. com

《强悍优势》

布鲁克出版公司

哥伦比亚，利特尔顿，南加非尔德路 8055 号，邮编 80122

电话 303—773—6233

http：//www. hardrightedge. com

《智慧投资者》

华盛顿州，萨莫斯，2953 信箱，邮编 98295

电话：604—671—5456

http：//www. intelligentspeculator. com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载地址:http://www.7help.net

资料来源

国际在线交易展览公司
加利福尼亚州，米深威优，马德楼 23456 号 240 室，邮编 92691
电话 888—411—展览公司
http：//www. onlinetradingexpo. com

《投资者联盟》
伊利诺伊数据有限公司
弗吉尼亚州，克拉在特，赛德哈罗街 2350 号 1 室，邮编 22932
电话 877—823—8182
http：//www. investorlinks. com

《MB 交易》
加利福尼亚州，埃尔西甘多，麦恩街 214 号，PMB241，邮编 90245
电话 888—790—4800
http：//www. mbtrading. com

欧米嘎研究
佛罗里达州，迈阿密，西富莱格街 8700 号 250 室，邮编 33174
电话 305—485—7000
http：//www. omegaresearch. com

马克·西里兹诺夫《趋势交易者》
亚里桑纳州，斯卡斯戴尔，N. 黑顿路 15030 号 120 室，邮编 85260
电话 888—328—7363
http：//www. trendtrader. com

Go2Net 公司
《硅科投资者》
华盛顿州，西雅图，第三大街 999 号，邮编 98104
电话 206—447—1595
http：//www. siliconinvestor. com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《股票和商品技术分析杂志》
华盛顿州，西雅图市，加利福尼亚大街 SW4757 号，邮编 98116
电话 800—832—4642
http：//www. traders. com

托尼奥兹企业
《股票瘾君子》
加利福尼亚州，莱格纳西尔斯 3043 信箱，邮编 92654
http：//www. stockjunkie. com

《汤森分析学》
伊利诺伊州，芝加哥市，南沃克先生街 100 号 2040 室，邮编 60606
电话 800—827—0141
http：//www. taltrade. com

沃顿兄弟公司
五橡树商务公园
北卡罗莱纳州，多拉姆，松塔先生街 4905 号，邮编 27707
电话 800—776—4940
http：//www. tc2000. com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录B 专业词汇表

弃婴——一个由三根K线组成的反转形态。一根价格线向上或向下形成缺口，然后第二根线马上在相反方向跳回来。单独的价格线的影线永远不会穿越第一个缺口之前的价格线的影线或者第二个缺口之后的价格线的影线。

汇聚与离散（Acc-Dis）——一支具体股票内在的买卖压力。

亚当与夏娃形态——顶部或底部反转形态，其突出特征是第一个高点（或低点）陡峭而波动性大，而第二个高点（或低点）变化缓慢而平缓。

上升三角形——一个常见的持续形态，它由一个底部上升的趋势线和一个顶部水平阻力线构成。

平均亏损（AvgLOSS）——一个业绩测量指标，由总体损失被亏损交易笔数除所得商表示。

平均盈利（AvgWIN）——一个业绩测量指标，由总体盈利被盈利交易笔数除所得商表示。

庄家（Axe）——行情制造者，它对一支具体股票的影响最大。

熊抱——一种在弱势行情中寻找短线机会的交易策略，这时行情上升到阻力位或者在下跌突破前使价格线的振幅变窄。

布林带（BB）——位于价格线上下的弹性支撑和阻力通道，这些通道随价格在任一方向的剧烈运动后向中心回归这一规律而变化。布林带中心带位于所选指标的移动平均线位置。

逃逸缺口——一个经典的缺口类型，被《股票趋势技术分析》这本书推广开来，表明一个漫长的底部阶段后一个新趋势的开始。

桶店——20世纪初出现的股票博弈的小店，目的是为了满足短线投机。小说中虚构的角色杰西·里沃玛在经典的《一个股票操作员的回忆》中阐述

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方免费开户比我们贵10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了自己在这些小店中的经历。

立体视图——一个三维视图，通过一个价格图的多层信息对复杂的价格行为进行分析。

盘旋上升——一个交易策略，对于位于一个波动范围限制的行情和一个形成趋势的行情的交接处的形态进行操作。

持续缺口——一个经典的缺口类型，在《股票趋势技术分析》一书中被推广，表明了一个正在发展的趋势的动态中点。

收敛－离散（C-D）——两个或两个以上的走势图特征对于一个预期的价格结果的确认或否认的趋势性。

净空（CA）——清淡交投和持有情况下的资金状态，常常导致大幅度的价格线振荡。

爬梯子——布林带模式，它表示一个强劲而持续的回升行情。

交叉验证（CV）——无关走势信息在一个单独的价格水平收敛的情况。

四重交叉验证（CV×4）——一种可能性很高的交易，其中一个单独的价格和时间因素在一个至少通过 4 种无关方法的分析中均存在。

手柄杯（C&H）——一个常见的模式，通过一个三重顶触发一个上行突破。其形态是在一个中等高点之后形成一个长而深的底部。行情回升形成一个双顶失败行情，这就是杯子部分。行情以一个小型的浑圆的回落行情回抽，形成手柄，然后向上突破形成一个新高。

双柄杯（C&2H）——一个杯子与手柄的变形，在价格爆发形成一个强劲的上升突破之前在形态的右侧形成两个整理区域。

乌云盖顶——一个由两根价格线形成的反转形态。第一根价格线形成一个高高的上升 K 线，第二根价格线向上跳空，但是收盘完全在前一根价格线的内部。

下降三角形——一个常见的反转形态，由一根上部下降趋势线和一根水平底部支撑线组成。

回落形态（Dip Trip）——一种在活跃的牛市行情中对回抽买进的交易策略。

十字星（Doji）——一根 K 线形成的反转形态，它的开盘价和收盘价一样（或几乎一样），而且高点－低点形成的波动范围高于行情的平均值。

双底（DB）——一个常见的反转形态，价格形成一个新低，反转形成回升，然后在继续上升之前回探验证低点。

双顶（DT）——一个常见的反转形态，价格形成一个新高，反转形成下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net

跌，然后在继续走低之前返回再次验证高点。

道氏（Dow）理论——在 20 世纪初由查尔斯·道提出的对于趋势性质进行分析的理论。这个理论也认为，如果三个主要行情平均值都向新高或新低靠拢时，大范围的趋势就会变化。

电子通讯网络（ECNs）——计算机股票交易系统，它能够很快地将交易单匹配，捏合，并报告用户的有限订单情况。

艾略特波浪理论（EWT）——由拉尔夫·尼尔森·艾略特在 1939 年提出的一个模式识别技术。这个理论认为所有的正向趋势行情都是以 5 个不同的波浪阶段运行的，而如果行情是对主行情的回落整理，则由 3 个不同的波浪构成。

空档区（EZ）——在一个安静的波幅限制的行情末端和一个新的有力趋势性行情的开始之间的接口。

操作目标（ET）——介入操作所应该考虑的价格、时间和风险上预先所确定的点。

操作区（EZ）——围绕一个操作目标的时间和价格，要求认真考虑，以便确定是否应该介入操作。

衰竭缺口——一个经典的缺口，由《股票趋势技术分析》一书推广，它以最后一个热情或恐慌的爆发终结一个活跃的趋势。

渐变策略（Fade）——一个波段交易策略，在阻力位卖出，在支撑位买入。

失败目标——一个投影价格，在此一个亏损的交易应该终止，这个价格将证明交易是错误的。

法雷积累－分散加速指数（ADA）——一个技术指标，它用于测量积累－分散趋势。

斐波纳契级数（Fibs）——趋势的数学规律性，在上一个动态行情的 38%、50%和 62%的折返位寻求支撑。

指状形态——一个交易策略，它依靠一个 K 线的反转形态引出多种策略。

第一次上升/第一次下降（FR/FF）——在一个延伸形趋势行情之后出现的对于上一个动态价格运动的第一个 100%的折返。

5-8-13——日内布林带和移动平均线的设定参数，与短线斐波纳契周期一致。把布林带设定为 13 根价格线及两个标准的衍生指标。把移动平均线设定为 5 线和 8 线简单移动平均线。

五浪下跌——一个经典的下跌模式，它表现为三浪急剧的下跌趋势和两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
其他地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个微弱的熊市回升形态。

旗形——小型持续形态，与主要走势的方向相反。

地板脚——布林带模式，表明短线支撑和反转。

不规则碎片——小型预测形态，在价格图上以越来越大的时间间隔不断重复出现。

缺口回声——一个缺口形态，在最近一个相反方向的缺口出现后，在同一水平突破。

锤头——一根价格线形成的反转模式，其中的开盘－收盘波幅比此行情远在平均线之上的高点－低点范围要小得多。实体部分必须位于高点－低点范围的一个极值位置。

包含形——一根K线形成的反转形态，其中开盘－收盘范围比高点低点范围小得多，并位于前面一个长实体的内部。

强悍优势（Hard Right Edge）——价格图上下一根价格将形成的位置，它同时也指明了波段交易者对于未来走势所必须预测的点位。

头肩形态——这是一个经典的反转模式，由两个较低的高点及之间一个延伸的高点形成。在3个高点下的3个相对低点连接起来形成的趋势线称为颈线。当颈线被突破后，一般认为会发生一个大型的下跌。

顶板头形态——布林带模式，指明短线的阻力位和反转位。

历史振荡性——与目前活动相对应的一个延伸的时间周期内的价格运动的范围。

墙壁中的孔洞——在一个大型回升行情后马上发生的一个急剧下跌的缺口。

被包含形（Inside Day）——一根价格线，它与前一根价格线相比形成一个较低的高点和一个较高的低点。

倒转头肩形——一个经典的反转模式，由两个较高的低点及中间一个延伸低点构成。在3个低点之上的3个相对高点连接的趋势线称为颈线。通常认为当颈线被突破后就会出现一个大型的回升行情。

一月效应——在年底缴税抛售之后，一月份出现的股票回升规律。

台地顶——一个双顶反转形态，它与前一个回升行情以相同的角度下降。

平滑异同移动平均线（MACD）——一个跟踪趋势的指标，它跟踪位于零线上下的2个指数平滑的移动平均线。

移动平均线交叉——一个移动平均线与另外一个移动平均线或价格线的交叉点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net

移动平均线带（MARs）——由数学手段相关联的，以不同颜色标识的移动平均线形成的宽带。

窄波幅价格线（NR）——与前面价格的高点－低点范围相比较，具有较小高点－低点范围的价格线。

前7根价格线最小波幅（NR7）——一个低振荡性时间－价格收敛，常常出现在一个大型价格扩张之前。这个价格线的高点－低点波幅与前6根线的高点－低点范围相比较小。

NR7-2——连续的第二个NR7形态。一个位于一个大型价格扩张之前的低振荡性时间－价格收敛形态。

颈线——在一个头肩形态支撑位下或在一个倒转的头肩模式阻力位之上的一个趋势线。

消极反馈——无方向性的价格运动，价格线在明确的界线内来回移动。

干扰信号——价格和成交量的波动行为，干扰行情方向性的解释。

平衡成交量（OBV）——一个成交量的指标，它测算积累－分散的发展程度。

振荡指标（Oscillator）——一组次级技术指标，它通过设定超买和超卖价格水平来精确测量平缓的行情状况。

超买——价格运动到购买压力被耗尽的状态。

超卖——价格运动到抛售压力被耗尽的状态。

模式分析——通过在走势图上不断重复出现的形态来解释公众行为的价格预测。

模式周期——在所有周期中行情发展的不同阶段重复相同的价格形态的规律。它是标准的行情形态，产生所有的视图模式。

三角旗形（Pennant）——小型持续形态，它与主要趋势的方向相反。

%WIN——一个业绩测量指标，以盈利交易总数被交易总数除所得商表示。

积极反馈——方向性价格运动，价格线积聚动量并从一个水平移动到另外一个。

强力楔形——一个交易策略，用于寻找高成交量事件，并利用它们特殊的性质来对形态进行操作。

利润目标——一个成功交易终止所用的投影价格。在这个价格交易形态将面临第一次阻力。

随机行走理论——这是一个经典的理论，各种复杂的因素驱动所有的行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情行为，而且认为价格运动是不可预测的。

矩形——小型持续模式，对于主要的趋势形成横向整理形态。

相对强度指数——一个技术分析指标，测量一支股票在特定时间内收盘上升而不是下降的能力。这个波动指标是由 J·Welles Wilder 发明的，用于测量超买、超卖和背离等行情因素。

带状交叉——由一个移动平均线交叉形成的水平支撑与阻力区域。

上升楔形——反转形态，它在一个上升趋势中缓慢上升，直到价格突然爆发为一个下跌行情。

季节性——某些可预测的行情特征的出现，它们反映并重复了某些日历性事件。

交易形态（Setup）——一系列的价格线、模式或其他的走势图特征，它们可以用来预测未来价格运动的方向与发生的时间。

射击之星——由 1～3 个 K 线形成的一个反转形态，实体很小，影线很大，在突然改变方向之前会穿越一个中等高点。

路标——在走势图上的一个点位，用于确定马上发生的交易机会。

沉默的警钟——一种罕见的高成交量信号，价格线波幅狭窄，预告马上发生上行突破。

成本差（Slippage）——预计交易成本与实际交易成本之间的差值。

滑动坡面——布林带模式，表示一个持续的下跌行情。

标准偏差（Std dev）——一个随机变量与其平均值之差的平方的预期值的正平方根。

随机指标——一个超买－超卖波动指标，它将当前的价格线与事先选定的高点和低点价格进行比较。这个指标把结果绘制在 0－100 的视图上。

支撑－阻力指标（S/R）——水平或非水平障碍位，在没有足够定向运动能量的条件下，当前股价不应该穿越。

波段交易（Swing Trading）——一种复杂的交易策略，其基础取决于通过走势图对于行情机会的识别。

对称三角形——由下降与上升趋势线形成的一个常见的形态，这个形态在两个方向发生突破的概率相同。

技术分析——即行情预测，它通过价格和成交量的变化来分析公众的行为。

三浪之第三浪（3rd of a 3rd）——在一个完整的艾略特五浪上升或下降行情的中间部分，是最强烈的价格运动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货书籍下载请进:http://www.7help.net

第三次观察（3rd Watch）——一个交易策略，它对于一个三顶突破进行长线价位交易。

趋势镜像（TM）——过去的走势图形态，它影响着当前的趋势的方向和发展以及波幅范围。

趋势相对性错误——一种常见的错误，一个交易者在一个周期中进行分析，但是却在另外一个周期中进行操作所发生的错误。

小趋势（Trendlet）——小范围的走势图状态，随着时间会出现，消失。

趋势线——连接一系列高点或低点的线，趋势线可以代表一个上升趋势中的支撑线，也可以表示一个下降趋势中的阻力线。水平趋势线可以是支撑位，也可以是阻力位和波幅限制的情况。

三角形——一种常见的，由相关三边形成的整理模式。

波浪——由明确的高点和低点反转边界线标识出的价格沿一个方向的持续运动。

双杀——飘忽的价格行为，生成虚假信号，并导致交易的亏损。

窗口修饰（Window Dressing）——机构在季度末的买卖行为，目的在于将报表结果显得比实际的要好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高明的波段交易师的 30 条规则

交易技巧

每一个交易日都会产生优秀的交易形态。但是，仍然有很多经验丰富的交易者因为选股和时机的把握不佳而被淘汰。为什么他们的经验没能帮助他们避免最后的失败呢？这个问题的答案包含着对于每一个交易者来说都非常深刻的智慧。简单来说，长线生存更多地取决于个人操作的自律，而不是对于股市知识的多寡。稀松的操作会使数月对于大师著作的学习付诸东流。自信自主的不足所造成的损失要高于突然的行情下跌。而且，一支很好的股票不能扭转人们对它的不良印象。

会赚钱的交易者通过人们贪婪的眼神寻找操作机会。无须规则或技巧，他们只需追逐热点股，并期望得个大彩头。幸运之神或许会眷顾他们，偶尔从天下掉下个馅饼，但是轻松得来的利润常常会增强他们的冒险心理，并最终导致他们被淘汰出局。股市职业投资者能够很快地发现这些丧失理智的交易者，把他们赶出去，使他们从事其他挑战性较弱的活动。

机会需要人们去发现。但是，现代股市需要人们在任何时间都要进行细致的计划和精确的执行。通往成功的道路开始于对于标准模式的掌握。利用模式周期来逐步建立强有力的操作技巧，他们可以发掘股市强大的交易潜力。要验证模式周期每个交易日的实时表现，并适当调整个人的操作风格，使之适应个人需求。然后，在交易管理的每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个过程都要严格按照纪律进行。

要利用丰富的操作技术来阅读走势图，只选择最好的交易形态。要根据数据、时间和公众所散发出来的情绪进行操作。对于标准模式知识的掌握有利于人们进行独立的操作，且保证良好的风险管理。这种有关趋势的科学能够使波段交易者培养系统的技术，从而避免冒险行为。要花一定时间来分析这个隐蔽的环境，逐步成为一个真正的交易大师。

交易规则

交易管理要求人们对于复杂的股市因素具备简单的理解。利用这些经过战火考验的规则吸收经典的推动股价并造成机会的机制。

炒股智慧

●不要受传闻的影响，牢记数据的作用

你的智慧不足以了解传闻会如何影响价格走向。走势图早已从数据上体现并反映出来。要在可预期的消息之前利用周期来应对一个集中分散分析，把价格行为于目前的预期相比较。当走势图与公众的认识发生剧烈的背离时，才是最佳的走势消息。

●如果你过分分析，机会就会消失

要忘掉你的大学文凭，依靠自己的本能。最佳的操作对象会从股市噪声中脱颖而出，并营造出一种交易的紧迫感。深深吸一口气，对自己操作的数据进行交叉验证。然后，在机会消失之前快速行动。

●价格具有记忆力

当价格抵达一个水平时，价格在上一次是如何表现的？事实上，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格会重复这些行为。趋势镜像会捕捉住这个运动的某些部分，但是实际的操作经验有利于产生优秀的结果。当一支自己喜爱的股票返回到一个过去改变盈亏的价格水平时，要注意其变化。前期的行情行为深深根植于交易的潜意识之中，并指导新的操作策略。

●利润和痛苦是并生的

要注意寻找那些最让你感到恐惧的操作对象，因为这有可能就是你需要交易的形态。不要指望着在一个活跃的形态最终完结之前会轻松自如。如果这个形态让你感到特别舒服，其他的每一个人都会以相同的方式进行操作，并成为普通交易者的一位。

●在所有时间要与公众保持距离

要在公众之前、之后或相反方向进行交易。要第一个从利润之门进出。在别人从你腰包中掏走钱之前把他们的钱拿走。一定要针对公众的错误决定、不良判断和糟糕的时机穷追猛打。你的成功就是要依靠别人的错误进行的。

摆动

●在第二个低点买进，在第二个高点卖出

价格极值会有利于使用相反的操作策略。对于一个高点的第一次验证应该会失败。对于一个新低的第一次验证应该会成功。当第二次验证时，要注意一个上行突破或下行突破的发生。

●在一个新高发生的第一次回抽时应该买进，在一个新低发生的第一次回抽应该卖出

当市场之神提供一次良机时应该迅速采取行动。回抽行情能够让

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易者跳上运行的列车，它们同时也提供能量将行情推进到更高或更低的水平。

●在支撑位买进，在阻力位卖出

当你走进像一堵墙一样的行情时你应该怎么办呢？当价格抵达一个障碍位时，它有两个选择：继续前行或者反转。选择正确的方向，然后计算自己的利润。

●对回升进行短线操作，但是不要对下跌进行短线交易

当行情下降时，短线交易者就准备止损了，这就使新的短线交易行为变得非常艰难。要等待，直到出现一个挤压行情或者这些人在更高价位时被震荡出局。然后，在没有人留心的情况下，悄悄介入操作。

时机把握

●趋势受其时间周期影响

趋势相对性错误会技术炒股生涯。一定要确定你的交易形态在你想要交易的时间内有效。交易机会对应于具体的时间片断。要想交易获利，就必须找到正确的时间段，而亏损则常常是因为选择了错误的交易时段。

●对于时间的管理要像对价格的管理一样有效

在股市中，时间就是金钱，不想亏损，就不要浪费良机。利润的多少是与用于市场分析的时间长短成正比的。对于每一个交易都要明确自己的持股周期。要时刻注意时间，使自己成为股市幸存者。

●要避免开市交易

别人会看见你介入操作。在开盘时最好的操作策略就是退出老的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易，然后耐心等待新的机会到来。

●趋势是你的好朋友

强势更强，弱势更弱。在趋势行情中永远要顺势冲浪，并要针对可能的回抽和整理做好思想准备。

实施

●一旦自己的挂单成交，就要马上提防行情的反转

在纵身交战之前一定要确定安全交易的范围。如果退身之门太远，就要保持观望。要等待回抽或者下跌，然后在下一个小周期内进行操作。永远不要靠把硬币投进喷泉的方法进行决策，希望自己梦想成真。

●要把操作策略与行情状况相匹配

如果交易不能执行，就要尽快调整操作策略。随着公众采取和你一样的方案，行情的价值就会消失。但是，在一个旧的行情结束后，新的交易就会开门纳客。找到这样的机会，从中获取利润，但当公众也采取相同策略时就要结束。

●要根据 TICK 进行交易，而不要违背它

要跟随资金流向。围绕 TICK 绘制趋势线和通道，以便预测下一个更重要行情发生的方向，然后顺风交易。

●主要的汇聚形态是最佳的交易机会

要注意关注牛市行情的眼神。要注意观察那些不断指向具体交易介入机会的价格和时间因素。市场总是试图告诉你一些内幕消息。

●不要把执行操作与机会混淆起来

仅仅在周末使用 Donkey kong 软件、漂亮的色彩和快捷的手指不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会带来成功，而对于价格行为的理解和行情的运行机制却能够保证操作的胜利。在爱上一个软件之前先要弄清楚一个优秀的交易形态的结构。

机会与风险

●真正完美的机会很少存在

要学会在中间状态下交易。利润的大小取决于市场效率水平的高低。当有足够的鸭子排成行时，就要停止等待，采取行动。

●要分析突破形态的价格

在所有时间内都要同时兼顾风险和回报。要注意观察那些价格仅仅移动一小段距离，从而表面行情错误的形态。然后从相反方向寻找一个获利目标，并把这个数学技巧用于所有的机会中。要把交易限制在低风险高回报可能性的价位中。然后随着每个新行情点的出现更新自己的分析。

●在寻求回报之前先要控制风险

在任何时候都要系着自己股市的贞操带。仅仅关注利润是交易技术不成熟的一个标志，而关注损失是交易经验丰富的标志。股市不会把钱送给那些没有能力挣钱的人。

●根据百分比和距离进行波段操作

既要学会单垒打，又要学会本垒打。如果交易形态具有最高的AvgWIN 和%WIN，那么对于波段交易者来说就是最好的获利机会。要把注意力集中在股市方程式两边的积累上。

●严重的亏损很少会没有警告就发生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你谁也不能责备，只能怪自己。走势图告诉你应该退出，而消息只能告诉你将要离开。要学会把不利的情况形象化，并在寥寥几根价格线发出不利的消息后，寻求妥善的处理方法。

价格走势图的秘密

●牛市行情出现在 200 日移动平均线之上，熊市出现在它之下

要弄清楚自己是在和鸟一起飞翔，还是和鱼儿一起游泳。200 日移动平均线把股市投资行为分为两种。牛市和贪婪行为存在于 200 日线之上，而熊市和恐慌存在于它的下方。空方在这个线的下方耗费回升的能量，而多方则在上方对行情进行拯救。

●大行情就存在于价格整理形态之外

在温和阶段介入，在疯狂阶段退出。不要讲公众强烈的情绪作为自己的交易信号，因为在他们采取行动的时候要想轻松获利已经太晚了。只要有可能就要在支撑位和阻力位的狭窄价格线中实施新的操作。

●大成交量会扼杀趋势

爆发行情会使买卖双方退出交易。如果成交量形成顶部过猛或过快，它就会终止目前的主要走势。这些峰值事件淘汰公众的能力和疲弱行情的效果一样有力。

●目前的价格是未来价格走向的最好路标

最新的数据对于行情的作用如何？答案是，它能够预测下一个数据，上行或下行。但是，为了避免麻烦，在继续操作前应该随时增加几个有用的指标。

●最完美的形态，同时失败的风险也最大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在自己的交易形态上要注意美中不足的瘢子和赘肉。当每一个人在同一时间都针对同一形态进行交易时，股市的规律就是让大多数人失败。当完美形态出现时，就要密切关注其失败的发生。

●趋势很少在几分钱的变化下发生扭转

反转是慢慢积累起来的。投资者就像驴子一样的顽固，必须经过很多痛苦才承认自己的失败。短线交易者就是不信邪，非得经过一场厮杀才会止损了结。

●有些缺口永远不会回补

这时的交易经验是骗人的。衰竭缺口会回补，但是逃逸缺口和持续缺口可能永远不会回补。当价格第一次靠近缺口时，就要按照其支撑位的要求进行操作。

高明的波段交易师

要致力于终生与机会和矛盾打交道。职业交易者仍然会面临意外的下跌和利润损失，但是他们知道股市长生不老的关键在于摆脱短线的厄运，然后转移到下一个操作机会上。并且他们对于在下一个价位获利充满信心。

充实股市知识，但是要避免仅仅利用知识进行游戏。书籍和研讨会中的经验在经过几年的交易实践后会减弱交易成功的威力。要知道，简单的对于大师的教诲的重复可能既不会产生利润，也不会改善技艺。真正的股市智慧仅仅来自于个人的交易实践。

交易规模的大小并不重要。要注意避免这样的偏见，认为随着交易敬仰的增加仓位规模和职业责任也一定增加。有些人可能成为替别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人理财的行情里手，而有些人则应该在行情为他们支付午餐时待在家里看孩子。没有一个单独的特征能够描述成功的波段交易者。

这种交易专家可能是一个本地的商人，一个中产阶级的顾家的妈妈或者一个软件爱好者。

要非常郑重地对待这个崇高的事业。在每一个交易机会中都要把一个圣徒的戒律和一个牛头犬的坚韧精神结合起来。在每一个行情变化中，股市都会欺骗大多数人。如果你突然变成你本来想要避免的公众的一员时也不要大惊小怪。在你想从这个危险的人群中摆脱出来之前，要利用这个机会从镜像观察，看看形态的性质。

对于股市知识要确定长期求索的精神。行情的每一次扭动都是一块宝石，它引导行情进入下一个积极的操作形态。随着时间的增加，满身的伤疤会使人们对现代证券市场产生深刻的理解。当新股民历经沧桑成为职业股民时，他们就成了高级俱乐部的会员。当他们的能力增长后，他们就会常常想，自己是否有能力完全驯服股市这头野兽，使它完全处于自己的掌控之下。不幸的是，这种幻想永远都不会实现。

即使是高明的波段交易师也必须谦卑、自愿地、幽默地接受市场所产生的任何结果。